

---

# ***Laursen Holding af 28. oktober 2013***

Vedbæk Strandvej 494, 2950 Vedbæk

## **Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 35 52 52 89

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/6 2019

Carsten Kultoft Lorentzen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Laursen Holding af 28. oktober 2013.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 24. juni 2019

## Direktion

Johnny Laursen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Laursen Holding af 28. oktober 2013

## Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Laursen Holding af 28. oktober 2013 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Aarhus, den 24. juni 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mads Meldgaard  
statsautoriseret revisor  
mne24826

Tina Østerby Najbjerg  
statsautoriseret revisor  
mne33802

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Laursen Holding af 28. oktober 2013  
Vedbæk Strandvej 494  
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 35 52 52 89  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Rudersdal

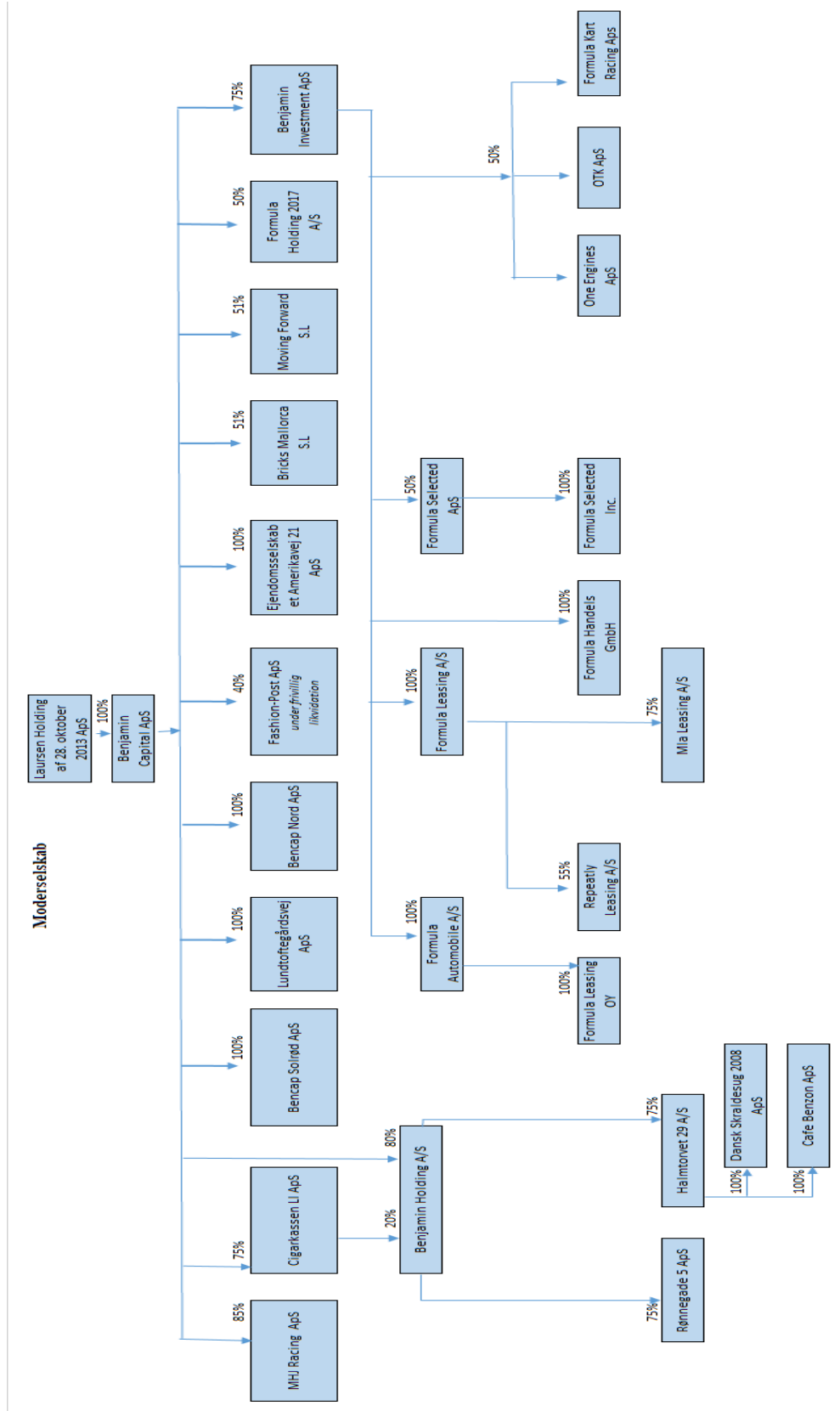
**Direktion**

Johnny Laursen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

# Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.279.187	629.200	863.642	326.308	234.342
Bruttofortjeneste	84.417	27.432	56.047	15.142	3.917
Resultat af ordinær primær drift	45.857	1.163	160.639	5.943	-22.330
Årets resultat	-33.323	-23.537	-90.189	27.208	-70.961
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.431.590	1.454.189	1.596.518	1.604.604	1.406.112
Egenkapital	590.234	635.544	679.087	773.673	764.223
Investering i materielle anlægsaktiver	-147.664	-69.857	-7.343	0	-276.291
Antal medarbejdere	48	43	41	33	21
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	3,9%	0,1%	10,0%	0,4%	1,7%
Soliditetsgrad	41,2%	43,7%	42,5%	48,2%	54,4%
Forrentning af egenkapital	-5,4%	-3,6%	-12,4%	3,5%	-18,6%
Likviditetsgrad	140,5%	164,2%	127,1%	211,1%	270,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i investering i og udlejning af erhvervs- og boligejendomme, handel med biler samt besiddelse af kapitalandele og investering i værdipapirer.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på TDKK 33.323, heraf værdireguleringer på TDKK -6.000, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 590.234.

Selskabets resultat før finansielle poster udgør et overskud på TDKK 55.328 (2017: TDKK 1.123). Dette vurderer ledelsen som tilfredsstillende. Årets resultat på TDKK -33.323 vurderer ledelsen at være mindre tilfredsstillende.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Koncernen er som følge af drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i renteniveauet.

## Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen ønsker at leve op til lovgivning og regler i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres. Der er dog ikke vedtaget politikker for frivillig integrering af samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, miljøforhold og klimapåvirkning, som en del af koncernens strategi og aktiviteter. Derfor afgives ikke særskilt redegørelse om samfundsansvar.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Laursen Holding af 28. oktober 2013 ApS har besluttet ikke at udarbejde måltal for det underrepræsenterede køn i den øverste ledelse på koncernniveau. Dermed fastsættes måltallet i koncernens datterselskaber individuelt i det omfang, de er omfattet af kravet. Øverste ledelse i Laursen Holding af 28. oktober 2013 ApS er direktionen, der udelukkende består af 1 medlem. Selskabet har vurderet, at dette er en passende ledelsesstruktur, og har med udgangspunkt i vejledning fra Erhvervsstyrelsen således ikke fastsat måltal for selskabet. Da koncernens eller moderselskabets antal ansatte ikke overstiger 50 personer, er der ikke særskilt udarbejdet politikker for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i koncernens eller moderselskabets øvrige ledelsesniveauer.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Omsætning</b>	1	<b>1.279.187</b>	<b>629.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		9.500	1.200	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.156.386	-561.724	0	0
Andre eksterne omkostninger		-41.884	-37.914	-53	-123
<b>Bruttoresultat før værdireguleringer</b>		<b>90.417</b>	<b>30.762</b>	<b>-53</b>	<b>-123</b>
Værdireguleringer af investerings- aktiver		-6.000	-3.330	0	0
<b>Bruttoresultat efter værdireguleringer</b>		<b>84.417</b>	<b>27.432</b>	<b>-53</b>	<b>-123</b>
Personaleomkostninger	2	-26.207	-22.850	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-2.853	-2.219	0	0
Andre driftsomkostninger		-29	-1.240	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>55.328</b>	<b>1.123</b>	<b>-53</b>	<b>-123</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-47.207	-28.889
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		260	-121	0	0
Finansielle indtægter	4	38.439	102.351	0	0
Finansielle omkostninger	5	-128.441	-122.028	-305	-216
<b>Resultat før skat</b>		<b>-34.414</b>	<b>-18.675</b>	<b>-47.565</b>	<b>-29.228</b>
Skat af årets resultat	6	1.091	-4.862	2.774	170
<b>Årets resultat</b>		<b>-33.323</b>	<b>-23.537</b>	<b>-44.791</b>	<b>-29.058</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		702	597	0	0
Goodwill		3.734	4.287	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>4.436</b>	<b>4.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	8	1.289	1.311	0	0
Investeringsejendomme	9	39.283	43.802	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inven- tar	8	17.016	5.998	0	0
Indretning af lejede lokaler	8	873	244	0	0
Materielle anlægsaktiver under udfø- relse	8	180.656	91.791	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>239.117</b>	<b>143.146</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	572.367	629.539
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	3.914	3.706	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	3.067	6.405	0	0
Deposita	12	5.782	2.182	0	0
Andre tilgodehavender	12	128	3.799	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>12.891</b>	<b>16.092</b>	<b>572.367</b>	<b>629.539</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>256.444</b>	<b>164.122</b>	<b>572.367</b>	<b>629.539</b>
<b>Varebeholdninger</b>	13	<b>246.845</b>	<b>563.183</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		64.817	40.270	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	6.983	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1	847	0	0
Andre tilgodehavender		55.776	90.735	0	0
Tilgodehavende finansielle leasingkontrakter		435.579	304.789	0	0
Udskudt skatteaktiv	17	4.656	3.319	4.815	4.831
Selskabsskat		0	116	0	0
Periodeafgrænsningsposter	14	16.900	15.918	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>577.729</b>	<b>455.994</b>	<b>11.798</b>	<b>4.831</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>176.833</b>	<b>191.309</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>173.739</b>	<b>79.581</b>	<b>616</b>	<b>647</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.175.146</b>	<b>1.290.067</b>	<b>12.414</b>	<b>5.478</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.431.590</b>	<b>1.454.189</b>	<b>584.781</b>	<b>635.017</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		80	80	80	80
Overført resultat		564.058	618.817	564.058	618.817
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.000	10.000	10.000	10.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>574.138</b>	<b>628.897</b>	<b>574.138</b>	<b>628.897</b>
Minoritetsinteresser		16.096	6.647	0	0
<b>Egenkapital</b>	15	<b>590.234</b>	<b>635.544</b>	<b>574.138</b>	<b>628.897</b>
Ansvarlig lånekapital		7.890	23.349	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		0	8.466	0	0
Kreditinstitutter		7.475	1.067	0	0
Deposita		27	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>15.392</b>	<b>32.882</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	18	936	926	0	0
Kreditinstitutter	18	424.263	556.835	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		236.907	130.340	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		51.274	62.689	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	8.277	6.102
Gæld til associerede virksomheder		0	1.330	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.397	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	2.346	0
Anden gæld		111.170	33.472	20	18
Periodeafgrænsningsposter	19	17	171	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>825.964</b>	<b>785.763</b>	<b>10.643</b>	<b>6.120</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>841.356</b>	<b>818.645</b>	<b>10.643</b>	<b>6.120</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.431.590</b>	<b>1.454.189</b>	<b>584.781</b>	<b>635.017</b>
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24				
Anvendt regnskabspraksis	25				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Egenkapital					I alt
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret		Minoritets- interesser	
			ekskl. minori- interesser			
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Egenkapital 1. januar	80	618.817	10.000	628.897	6.647	635.544
Valutakursregulering	0	0	0	0	59	59
Tilgang i årets løb	0	0	0	0	1.469	1.469
Betalt ordinært udbytte	0	0	-10.000	-10.000	-943	-10.943
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	32	0	32	0	32
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-2.604	-2.604
Årets resultat	0	-54.791	10.000	-44.791	11.468	-33.323
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>80</b>	<b>564.058</b>	<b>10.000</b>	<b>574.138</b>	<b>16.096</b>	<b>590.234</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	80	618.817	10.000	628.897	0	628.897
Betalt ordinært udbytte	0	0	-10.000	-10.000	0	-10.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	32	0	32	0	32
Årets resultat	0	-54.791	10.000	-44.791	0	-44.791
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>80</b>	<b>564.058</b>	<b>10.000</b>	<b>574.138</b>	<b>0</b>	<b>574.138</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		-33.323	-23.537
Reguleringer	20	51.831	127.413
Ændring i driftskapital	21	429.686	-260.099
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>448.194</b>	<b>-156.223</b>
Renteindbetalinger og lignende		33.646	821
Renteudbetalinger og lignende		-81.841	-3.413
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>399.999</b>	<b>-158.815</b>
Betalt selskabsskat		0	-965
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>399.999</b>	<b>-159.780</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-105	-693
Køb af materielle anlægsaktiver		-147.664	-69.857
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-22.033
Salg af materielle anlægsaktiver		0	296.559
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		3.338	-4.592
Modtaget udbytte		0	57.175
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-144.431</b>	<b>256.559</b>
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-1.330	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-23.916	-178.986
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		6.408	0
Betalt udbytte		-10.000	-15.500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-28.838</b>	<b>-194.486</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>226.730</b>	<b>-97.707</b>
Likvider 1. januar		-477.254	-379.547
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-250.524</b>	<b>-477.254</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		173.739	79.581
Kassekredit		-424.263	-556.835
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-250.524</b>	<b>-477.254</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>1 Omsætning</b>				
<b>Aktiviteter</b>				
Handel med biler samt dermed beslægtet aktivitet	641.027	622.660	0	0
Ejendomme	638.010	6.316	0	0
Øvrige	150	224	0	0
	<b>1.279.187</b>	<b>629.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	27.035	24.632	0	0
Pensioner	1.972	913	0	0
Andre omkostninger til social sikring	330	332	0	0
Andre personaleomkostninger	-3.130	-3.027	0	0
	<b>26.207</b>	<b>22.850</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>48</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægs- aktiver	553	553	0	0
Afskrivninger af materielle anlægs- aktiver	2.300	1.666	0	0
	<b>2.853</b>	<b>2.219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter associerede virksomheder	414	366	0	0
Andre finansielle indtægter	38.025	101.985	0	0
	<b>38.439</b>	<b>102.351</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	305	0
Renteomkostninger associerede virksomheder	67	178	0	0
Andre finansielle omkostninger	128.374	121.850	0	216
	<b>128.441</b>	<b>122.028</b>	<b>305</b>	<b>216</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	0	0	0
Årets udskudte skat	4.244	3.899	-2.485	-65
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-5.335	963	-29	-105
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	0	-260	0
	<b>-1.091</b>	<b>4.862</b>	<b>-2.774</b>	<b>-170</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	597	20.545
Tilgang i årets løb	105	0
Kostpris 31. december	702	20.545
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	16.258
Årets afskrivninger	0	553
Ned- og afskrivninger 31. december	0	16.811
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>702</b>	<b>3.734</b>

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	1.379	16.200	1.125	91.791	110.495
Tilgang i årets løb	0	12.935	670	145.278	158.883
Afgang i årets løb	0	-185	0	0	-185
Overførsler i årets løb	0	0	0	-56.413	-56.413
Kostpris 31. december	1.379	28.950	1.795	180.656	212.780
Ned- og afskrivninger 1. januar	68	10.202	881	0	11.151
Årets afskrivninger	22	2.237	41	0	2.300
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-505	0	0	-505
Ned- og afskrivninger 31. december	90	11.934	922	0	12.946
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.289</b>	<b>17.016</b>	<b>873</b>	<b>180.656</b>	<b>199.834</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b>
	Investerings- ejendomme
	TDKK
Kostpris 1. januar	37.987
Valutakursregulering	0
Kostpris 31. december	<u>37.987</u>
Værdireguleringer 1. januar	5.815
Årets værdireguleringer	<u>-4.519</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>1.296</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>39.283</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK
Kostpris 1. januar	781.925	781.925
Kostpris 31. december	781.925	781.925
Værdireguleringer 1. januar	-152.386	-113.431
Årets resultat	-47.207	-28.889
Udbytte til moderselskabet	-10.000	-10.000
Andre reguleringer	35	-66
Værdireguleringer 31. december	-209.558	-152.386
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>572.367</b>	<b>629.539</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Benjamin Capital ApS	Vedbæk	100%
Formula Holding A/S	Allerød	100%
Formula Automobile A/S	Allerød	100%
Formula Leasing A/S	Allerød	100%
MLA Leasing A/S	København	75%
Formula Selected ApS	Allerød	50%
Formula Handels GmbH	Tyskland	100%
One Engines ApS	Stenløse	50%
OTK ApS	Stenløse	50%
Formula Kart Racing ApS	Stenløse	50%
Formula Leasing OY	Finland	100%
Formula Selected INC.	USA	50%
Benjamin Investment ApS	Vedbæk	75%
Bricks Mallorca S.L.	Mallorca	51%
Ejendomsselskabet Amerikavej 21 ApS	Hellerup	100%
Bencap Nord ApS	Hellerup	100%
Lundtoftegårdsvej ApS	Hellerup	100%
Bencap Solrød ApS	Hellerup	100%
MHJ Racing ApS	Vedbæk	85%
Cigarkassen LL ApS	Vedbæk	75%
Benjaming Holding A/S	Vedbæk	100%
Rønnegade 5	Hellerup	75%
Halmtorvet 29 A/S	Hellerup	75%
Dansk Skraldesug 2008 ApS	Hellerup	75%
Café Benzon ApS	København	75%

# Noter til årsregnskabet

## 10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Repeatly Leasing A/S	København	62,63%
Moving forward S.L	Mallorca	51%

Af ovenstående dattervirksomheder er kun Benjamin Capital ApS ejet direkte af modervirksomheden Laursen Holding af 28. oktober 2013 ApS. Der henvises til konceroversigten på side 6.

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	900	900	0	0
Kostpris 31. december	900	900	0	0
Værdireguleringer 1. januar	2.806	2.776	0	0
Årets resultat	297	-21	0	0
Afskrivning på goodwill	-38	0	0	0
Andre reguleringer	-51	51	0	0
Værdireguleringer 31. december	3.014	2.806	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.914</b>	<b>3.706</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
JL Ejendomme A/S	Gentofte	50%
JL Venture ApS	Gentofte	42,50%
Fashion-Post ApS	København	40%
Frydensbergvej 22 ApS	Allerød	50%
Trophy Games	Allerød	20%

# Noter til årsregnskabet

## 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>		
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	-23.674	2.182	3.799
Tilgang i årets løb	0	3.600	0
Afgang i årets løb	-3.765	0	-3.671
Overførsler i årets løb	427	0	0
Kostpris 31. december	<u>-27.012</u>	<u>5.782</u>	<u>128</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>30.079</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>30.079</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. januar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>3.067</u></b>	<b><u>5.782</u></b>	<b><u>128</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	154.742	129.596	0	0
Aktiver bestemt for salg	80.719	420.455	0	0
Forudbetaling for varer	11.384	13.132	0	0
	<b><u>246.845</u></b>	<b><u>563.183</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

I kostprisen for aktiver bestemt for salg indgår renteomkostninger med i alt TDKK 174.

Renteomkostningerne vedrører låntagning i opførelsesperioden.

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.



# Noter til årsregnskabet

## 15 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi</u> TDKK
A-anparter	8.000	8
B-anparter	72.000	<u>72</u>
		<u><b>80</b></u>

For hver A-aktie er der ret til 20 stemmer, for hver B-aktie er der ret til 1 stemme.

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
<b>16 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	10.000	10.000	10.000
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	11.468	5.521	0	0
Overført resultat	<u>-54.791</u>	<u>-39.058</u>	<u>-54.791</u>	<u>-39.058</u>
	<u><b>-33.323</b></u>	<u><b>-23.537</b></u>	<u><b>-44.791</b></u>	<u><b>-29.058</b></u>

## 17 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	3.319	7.218	4.831	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-4.244	-3.899	2.485	65
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>5.581</u>	<u>0</u>	<u>-2.501</u>	<u>4.766</u>
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<u><b>4.656</b></u>	<u><b>3.319</b></u>	<u><b>4.815</b></u>	<u><b>4.831</b></u>

Udskudt skat omfatter primært udskudt skat vedrørende fremførbart underskud, der er aktiveret i koncernen samt udskudt skat vedrørende materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
Mellem 1 og 5 år	7.890	23.349	0	0
Langfristet del	7.890	23.349	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>7.890</b>	<b>23.349</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	5.580	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	2.886	0	0
Langfristet del	0	8.466	0	0
Inden for 1 år	936	926	0	0
	<b>936</b>	<b>9.392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	7.475	1.067	0	0
Langfristet del	7.475	1.067	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	424.263	556.835	0	0
	<b>431.738</b>	<b>557.902</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deposita</b>				
Mellem 1 og 5 år	27	0	0	0
Langfristet del	27	0	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 19 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-38.439	-102.351
Finansielle omkostninger	128.441	122.028
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.891	-712
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	4.570	3.330
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-260	121
Skat af årets resultat	-1.091	4.862
Andre reguleringer	-44.281	100.135
	<b>51.831</b>	<b>127.413</b>
<b>21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	361.532	-187.995
Ændring i tilgodehavender	-105.939	-35.458
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-16.103
Ændring i leverandører m.v.	174.093	-20.543
	<b>429.686</b>	<b>-260.099</b>

# Noter til årsregnskabet

## 22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for :

Koncernen har stillet bankkonti samt værdipapirer til sikkerhed for kreditfaciliteter hos koncernens kreditinstitutter. Kursværdien pr. 31. december 2018 af de pantsatte værdipapirer og bankkonti er 205.002 t.kr. Den samlede koncerngæld, som er omfattet af sikkerhedsstillelsen, udgør 166.096 t.kr. pr. 31. december 2018.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 9.350 t.kr. pr. 31. december 2018, er der givet pant for 12.924 t.kr. i koncernens ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 33.561 t.kr. pr. 31. december 2018.

Koncernen har udstedt et ejerpantebrev på 10.000 t.kr., der giver sikkerhed i koncernens projektejendomme med en samlet regnskabsmæssig værdi på 0 t.kr. Den samlede gæld som er omfattet af sikkerhedsstillelsen udgør 0 t.kr. Koncernen har endvidere deponeret ejerpantebrevene på 1.000 t.kr. til sikkerhed for koncernens bankgæld på 3.973 t.kr. pr. 31. december 2018.

Koncernen har stillet negativ pledge-erklæring overfor datterselskabet Formula Selected ApS' bankforbindelse.

Koncernen har stillet garanti over for SKAT på t.kr. 1.500, og garantier over for leverandører på i alt 37.087 t.kr.

Koncernen har forpligtet sig til at holde køber af datterselskabet Ejendomsselskabet New York Amager ApS skadesløs i forhold til manglende opfyldelse af sælges garantierklæring indtil 1. januar 2019. Købers krav overfor sælger er i alle tilfælde maksimeret til 20.000 t.kr.

### Eventualaktiver

Koncernen har pr. 31. december 2018 et udskudt skatteaktiv på 54.917 t.kr., som ikke er indregnet i årsregnskabet for 2018.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				

### Leje- og leasingforpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser	105.305	1.814	0	0
-------------------------------	---------	-------	---	---

### Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Benjamin Koncernen. Som administrationsselskab hæftet selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties.

Datterselskaberne Benjamin Capital ApS og Benjamin Holding ApS har forpligtet sig til at investere yderligere henholdsvis 302 t.kr og 231 t.kr. i porteføljefonde, organiseret som kommanditselskaber.

Koncernen har huslejeaftaler med opsigelsesperioder op til 15 år, hvor den samlede forpligtelse i opsigelsesperioden udgør 105.305 t.kr. (2017: 1.719 t.kr. )

# Noter til årsregnskabet

## 23 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Johnny Laursen

Kapitalbesiddelse

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	657	0	19	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	28	0	0	0
Skatterådgivning	218	0	34	0
Andre ydelser	151	0	0	0
	<b>1.054</b>	<b>0</b>	<b>53</b>	<b>0</b>
<b>EY</b>				
Revisionshonorar	0	637	0	27
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	25	0	0
Skatterådgivning	0	495	0	94
Andre ydelser	199	665	0	1
	<b>199</b>	<b>1.822</b>	<b>0</b>	<b>122</b>
	<b>1.253</b>	<b>1.822</b>	<b>53</b>	<b>122</b>

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Laursen Holding af 28. oktober 2013 for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Laursen Holding af 28. oktober 2013 samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses foren del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultat-disponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".



# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

## Resultatopgørelsen

### Omsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter udlejningsindtægter af erhvervsejendom, indtægter vedrørende salg af investeringsejendomme og projektejendomme samt salg af biler, reservedele og leasingkontrakter, indregnes i nettoomsætningen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter fra salg af investeringsejendomme og projektejendomme indregnes i resultatopgørelsen påsalgstidspunktet. Indregning af gevinster på projekter sker således når byggeriet er afsluttet, og alle væsentlige elementer i salgsaftalen er opfyldt, herunder at levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder primært årets driftsomkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt selskabets og koncernens administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill og erhvervede immaterielle aktiver afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 10 år.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

#### *Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles investeringsejendomme til dagsværdi, og årets værdiregulering indregnes i resultatopgørelsen under posten dagsværdiregulering af investeringsejendomme. Dagsværdien opgøres på baggrund af de forventede fremtidige pengestrømme for investeringsejendomme.

#### *Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	4-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter måles til dagsværdien på balance-dagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre kapitalandele, andre tilgodehavender samt deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyn-tagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelses-omkostninger.

Aktiver bestemt for salg omfatter projektejendomme som ombygges med henblik på salg. Projektejendomme er ejendomme, der i væsentligt omfang ombygges eller renoveres med henblik på salg. Projektejendomme værdiansættes som udgangspunkt til kostpris, men hvis de overføres fra investeringsejendomme værdiansættes de til dagsværdi på tidspunktet for overførsel med tillæg af yderligere omkostninger. Der foretages nedskrivning til lavere værdi, hvor dette er skønnet nødvendigt, idet der foretages værdiforringelsestest af de aktiverede beløb i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### **Udbytte**

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af 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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$