
Laursen Holding af 28. oktober 2013 ApS

Vedbæk Strandvej 494, 2950 Vedbæk

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 35 52 52 89

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/8 2020

Carsten 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 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Laursen Holding af 28. oktober 2013 ApS.

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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 21. august 2020

Direktion

Johnny Laursen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Laursen Holding af 28. oktober 2013 ApS

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Laursen Holding af 28. oktober 2013 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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 21. august 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mads Meldgaard

statsautoriseret revisor

mne24826

Selskabsoplysninger

Selskabet

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

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

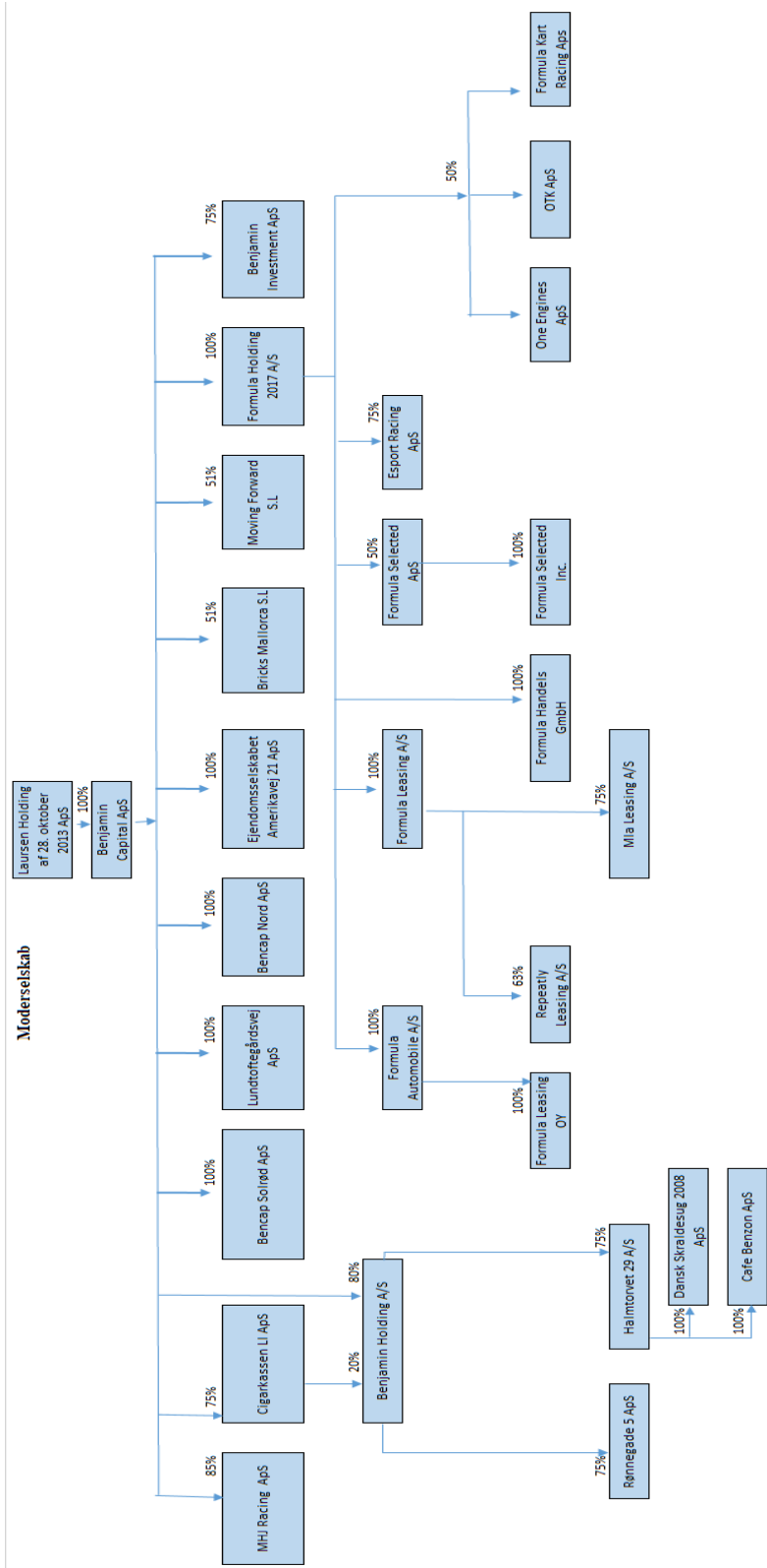
Direktion

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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	775.051	1.279.187	629.200	863.642	326.308
Bruttofortjeneste	56.755	84.417	27.432	56.047	15.142
Resultat af ordinær primær drift	10.555	45.857	1.163	160.639	5.943
Årets resultat	-65.932	-33.323	-23.537	-90.189	27.208
Balance					
Balancesum	1.522.612	1.431.590	1.454.189	1.596.518	1.604.604
Egenkapital	511.731	590.234	635.544	679.087	773.673
Investering i materielle anlægsaktiver	-20.531	-147.664	-69.857	-7.343	0
Antal medarbejdere	60	48	43	41	33
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	0,9%	3,9%	0,1%	10,0%	0,4%
Soliditetsgrad	33,6%	41,2%	43,7%	42,5%	48,2%
Forrentning af egenkapital	-12,0%	-5,4%	-3,6%	-12,4%	3,5%
Likviditetsgrad	130,8%	142,3%	164,2%	127,1%	211,1%

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 2019 udviser et underskud på TDKK 65.932, heraf værdireguleringer på TDKK 2.965, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 511.731.

Koncernens resultat før finansielle poster udgør et overskud på TDKK 13.495 (2018: TDKK 55.328). Dette vurderer ledelsen som tilfredsstillende. Årets resultat på TDKK -64.873 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.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I 2020 forventes et resultat før skat på MDKK 70-75.

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.

Ledelsesberetning

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.

I det af koncernens datterselskaber, hvor hovedparten af koncernens ansatte er ansat, Formula Automobile A/S er der på nuværende tidspunkt en bestyrelse bestående af tre mænd og en kvinde. Selskabets opsatte måltal tilsiger, at minimum 25 % af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være af det underrepræsenterede køn.

Måltallet er oprindeligt fastsat, således det skulle opnås inden udgangen af regnskabsåret 2021, men er allerede på nuværende tidspunkt opfyldt.

Begivenheder efter balancedagen

Laursen Holding af 28. oktober 2013 ApS og underliggende koncern er, som alle andre i Danmark, påvirket af nedlukningen af store dele af det danske og internationale samfund på grund af Covid-19 krisen og den usikkerhed det har affødt hos alle. Dog har hverken krisen eller andre begivenheder efter statusdagen haft væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2019

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Omsætning	2	775.051	1.279.187	0	0
Andre driftsindtægter		4.053	9.500	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-685.278	-1.156.386	0	0
Andre eksterne omkostninger		-40.036	-41.884	-21	-53
Bruttoresultat før værdireguleringer		53.790	90.417	-21	-53
Værdireguleringer af investerings- aktiver		2.965	-6.000	0	0
Bruttoresultat efter værdireguleringer		56.755	84.417	-21	-53
Personaleomkostninger	3	-34.667	-26.207	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-7.480	-2.853	0	0
Andre driftsomkostninger		-1.113	-29	0	0
Resultat før finansielle poster		13.495	55.328	-21	-53
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-64.523	-47.207
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-575	260	0	0
Finansielle indtægter	5	61.855	38.439	416	0
Finansielle omkostninger	6	-134.330	-128.441	-825	-305
Resultat før skat		-59.555	-34.414	-64.953	-47.565
Skat af årets resultat	7	-6.377	1.091	-455	2.774
Årets resultat		-65.932	-33.323	-65.408	-44.791

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.068	702	0	0
Goodwill		3.181	3.734	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	4.249	4.436	0	0
Grunde og bygninger	9	173.839	1.289	0	0
Investeringsejendomme	10	42.381	39.283	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	13.785	17.016	0	0
Indretning af lejede lokaler	9	861	873	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	9	0	180.656	0	0
Materielle anlægsaktiver		230.866	239.117	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	497.868	572.367
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	26.515	3.914	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	2.620	3.067	0	0
Deposita	13	2.708	5.782	0	0
Andre tilgodehavender	13	50	128	0	0
Finansielle anlægsaktiver		31.893	12.891	497.868	572.367
Anlægsaktiver		267.008	256.444	497.868	572.367
Varebeholdninger	14	369.891	246.845	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		53.829	64.817	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	6.983
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.753	1	0	0
Andre tilgodehavender		52.159	55.776	0	0
Udskudt skatteaktiv	18	16.439	4.656	1.144	4.815
Selskabsskat		584	0	0	0
Tilgodehavende finansielle leasing kontrakter		641.527	435.579	36.387	0
Periodeafgrænsningsposter	15	22.160	16.900	0	0
Tilgodehavender		791.451	577.729	37.531	11.798
Værdipapirer		58.331	176.833	0	0
Likvide beholdninger		35.931	173.739	0	616
Omsætningsaktiver		1.255.604	1.175.146	37.531	12.414
Aktiver		1.522.612	1.431.590	535.399	584.781

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		80	80	80	80
Overført resultat		488.676	564.058	488.676	564.058
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.000	10.000	10.000	10.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		498.756	574.138	498.756	574.138
Minoritetsinteresser		12.975	16.096	0	0
Egenkapital	16	511.731	590.234	498.756	574.138
Ansvarlig lånekapital		3.091	7.890	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		63.736	0	0	0
Kreditinstitutter		0	7.475	0	0
Deposita		0	27	0	0
Anden gæld		8.190	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	19	75.017	15.392	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	19	3.303	936	0	0
Kreditinstitutter	19	501.545	424.263	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		373.810	236.907	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.025	51.274	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	30.673	8.277
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	1.397	0	0
Selskabsskat		0	0	879	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	5.070	2.346
Anden gæld	19	35.181	111.170	21	20
Periodeafgrænsningsposter	20	0	17	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		935.864	825.964	36.643	10.643
Gældsforpligtelser		1.010.881	841.356	36.643	10.643
Passiver		1.522.612	1.431.590	535.399	584.781
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	17				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23				
Nærtstående parter	24				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	25				
Anvendt regnskabspraksis	26				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Egenkapital					I alt
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- ekskl. minori- bytte for regn- tets- skabsåret interesser		Minoritets- interesser	
			TDKK	TDKK		
Egenkapital 1. januar	80	564.056	10.000	574.136	16.096	590.232
Valutakursregulering	0	28	0	28	-2.565	-2.537
Tilgang i årets løb	0	0	0	0	128	128
Betalt ordinært udbytte	0	0	-10.000	-10.000	-160	-10.160
Årets resultat	0	-75.408	10.000	-65.408	-524	-65.932
Egenkapital 31. december	80	488.676	10.000	498.756	12.975	511.731

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	80	564.056	10.000	574.136	0	574.136
Valutakursregulering	0	28	0	28	0	28
Betalt ordinært udbytte	0	0	-10.000	-10.000	0	-10.000
Årets resultat	0	-75.408	10.000	-65.408	0	-65.408
Egenkapital 31. december	80	488.676	10.000	498.756	0	498.756

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		-65.932	-33.323
Reguleringer	21	76.053	51.831
Ændring i driftskapital	22	-157.449	429.686
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-147.328	448.194
Renteindbetalinger og lignende		61.855	33.646
Renteudbetalinger og lignende		-134.331	-81.841
Pengestrømme fra ordinær drift		-219.804	399.999
Betalt selskabsskat		-11.821	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-231.625	399.999
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-381	-105
Køb af materielle anlægsaktiver		-20.531	-147.664
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-23.220	0
Salg af materielle anlægsaktiver		13.354	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		3.644	3.338
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-27.134	-144.431
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-936	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	-1.330
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-4.815	-23.916
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		59.580	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	6.408
Betalt udbytte		-10.160	-10.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		43.669	-28.838
Ændring i likvider		-215.090	226.730
Likvider 1. januar		-250.524	-477.254
Likvider 31. december		-465.614	-250.524
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		35.931	173.739
Kassekredit		-501.545	-424.263
Likvider 31. december		-465.614	-250.524

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

	Koncern		Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
2 Omsætning				
Aktiviteter				
Handel med biler samt dermed beslægtet aktivitet	771.154	641.686	0	0
Ejendomme	839	637.351	0	0
Øvrige	3.057	150	0	0
	775.051	1.279.187	0	0
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	35.613	27.035	0	0
Pensioner	2.215	1.972	0	0
Andre omkostninger til social sikring	552	330	0	0
Andre personaleomkostninger	-3.713	-3.130	0	0
	34.667	26.207	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	60	48	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	567	553	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.913	2.300	0	0
	7.480	2.853	0	0
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	416	0
Renteindtægter associerede virksomheder	396	414	0	0
Andre finansielle indtægter	61.459	38.025	0	0
	61.855	38.439	416	0
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	500	305
Renteomkostninger associerede virksomheder	303	67	0	0
Andre finansielle omkostninger	134.027	128.374	325	0
	134.330	128.441	825	305

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	7.234	0	0	0
Årets udskudte skat	4.365	4.244	455	-2.485
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-4.312	-5.335	0	-29
Regulering af udskudt skat tidligere år	-910	0	0	-260
	6.377	-1.091	455	-2.774

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	702	20.545
Tilgang i årets løb	379	0
Kostpris 31. december	1.081	20.545
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	16.811
Årets afskrivninger	13	553
Ned- og afskrivninger 31. december	13	17.364
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.068	3.181

Noter til årsregnskabet

9 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	28.950	1.795	180.656	212.780
Tilgang i årets løb	14.455	4.288	174	0	18.917
Afgang i årets løb	-19.213	-5.570	0	0	-24.783
Overførsler i årets løb	180.656	0	0	-180.656	0
Kostpris 31. december	177.277	27.668	1.969	0	206.914
Ned- og afskrivninger 1. januar	90	11.934	922	0	12.946
Årets afskrivninger	3.348	3.378	186	0	6.912
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.429	0	0	-1.429
Ned- og afskrivninger 31. december	3.438	13.883	1.108	0	18.429
Regnskabsmæssig værdi 31. december	173.839	13.785	861	0	188.485

10 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern Investerings- ejendomme TDKK
Kostpris 1. januar	37.987
Valutakursregulering	0
Tilgang i årets løb	1.614
Kostpris 31. december	39.601
Værdireguleringer 1. januar	1.296
Årets værdireguleringer	1.484
Værdireguleringer 31. december	2.780
Regnskabsmæssig værdi 31. december	42.381

Noter til årsregnskabet

11 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. januar	781.925	781.925
Kostpris 31. december	781.925	781.925
Værdireguleringer 1. januar	-209.558	-152.386
Årets resultat	-64.523	-47.207
Udbytte til moderselskabet	-10.000	-10.000
Andre reguleringer	24	35
Værdireguleringer 31. december	-284.057	-209.558
Regnskabsmæssig værdi 31. december	497.868	572.367

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Benjamin Capital ApS	Vedbæk	100%
Formula Holding A/S	Lyngby	100%
Formula Automobile A/S	Lyngby	100%
Formula Leasing A/S	Lyngby	100%
Repeatly Leasing A/S	Lyngby	55%
MLA Leasing A/S	København	75%
Formula Selected ApS	Lyngby	50%
Formula Handels GmbH	Tyskland	100%
One Engines ApS	Stenløse	50%
OTK ApS	Stenløse	50%
One Eng. ApS	Stenløse	50%
Formula Leasing OY	Finland	100%
Formula Selected INC.	USA	50%
Esport Racing ApS	Lyngby	75%
Benjamin Investment ApS	Vedbæk	75%
Bricks Mallorca S.L.	Mallorca	51%
Moving forward 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%

Noter til årsregnskabet

11 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Halmtorvet 29 A/S	Hellerup	75%
Dansk Skraldesug 2008 ApS	Hellerup	75%
Café Benzon ApS	København	75%

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	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
12 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	900	900	0	0
Tilgang i årets løb	23.220	0	0	0
Afgang i årets løb	-45	0	0	0
Kostpris 31. december	24.075	900	0	0
Værdireguleringer 1. januar	3.014	2.806	0	0
Årets resultat	330	297	0	0
Afskrivning på goodwill	0	-38	0	0
Andre reguleringer	-904	-51	0	0
Værdireguleringer 31. december	2.440	3.014	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	26.515	3.914	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
JL Ejendomme A/S	Gentofte	50%
Frydensbergvej 22 ApS	Lyngby	50%
Trophy Games Development ApS	Lyngby	20%
Intelligent Marking ApS	Hjørring	33%

Noter til årsregnskabet

13 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	3.067	5.782	128
Afgang i årets løb	-447	-3.074	-78
Kostpris 31. december	2.620	2.708	50
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.620	2.708	50

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Varebeholdninger				
Færdigvarer og handelsvarer	222.917	154.742	0	0
Aktiver bestemt for salg	146.974	80.719	0	0
Forudbetaling for varer	0	11.384	0	0
	369.891	246.845	0	0

I kostprisen for aktiver bestemt for salg indgår renteomkostninger med i alt TDKK 3.324.

Renteomkostningerne vedrører låntagning i opførelsesperioden.

15 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

16 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi TDKK
A-anparter	8.000	8
B-anparter	72.000	72
		80

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

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
17 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	10.000	10.000	10.000
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-524	11.468	0	0
Overført resultat	-75.408	-54.791	-75.408	-54.791
	-65.932	-33.323	-65.408	-44.791

18 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	4.656	3.319	4.815	4.831
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-4.365	-4.244	-603	2.485
Regulering af skat vedrørende tidligere år	16.148	5.581	-3.068	-2.501
Udskudt skatteaktiv 31. december	16.439	4.656	1.144	4.815

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

Noter til årsregnskabet

19 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	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Ansvarlig lånekapital				
Mellem 1 og 5 år	3.091	7.890	0	0
Langfristet del	3.091	7.890	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	3.091	7.890	0	0
Gæld til realkreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	63.736	0	0	0
Langfristet del	63.736	0	0	0
Inden for 1 år	3.303	936	0	0
	67.039	936	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	0	7.475	0	0
Langfristet del	0	7.475	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	501.545	424.263	0	0
	501.545	431.738	0	0
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	0	27	0	0
Langfristet del	0	27	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	0	27	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	8.190	0	0	0
Langfristet del	8.190	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	35.181	111.170	21	20
	43.371	111.170	21	20

Noter til årsregnskabet

20 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-61.855	-38.439
Finansielle omkostninger	134.330	128.441
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	7.480	2.891
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	-580	4.570
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-330	-260
Skat af årets resultat	-584	-1.091
Andre reguleringer	-2.408	-44.281
	76.053	51.831

22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-113.046	361.532
Ændring i tilgodehavender	-82.815	-105.939
Ændring i leverandører m.v.	38.412	174.093
	-157.449	429.686

Noter til årsregnskabet

23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Der er i datterselskabet Formula Automobile A/S udstedt virksomhedspant for alt mellemværende mellem selskabet og Danske Bank på op til TDKK 40.000.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for :

Koncernen har stillet bankkonti samt værdipapirer til sikkerhed for kreditfaciliteter hos koncernens kreditinstitutter. Kursværdien pr. 31. december 2019 af de pantsatte værdipapirer og bankkonti er 59.310 t.kr. Den samlede koncerngæld, som er omfattet af sikkerhedsstillelsen, udgør 45.281 t.kr. pr. 31. december 2019.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 67.039 t.kr. pr. 31. december 2019, er der givet pant i koncernens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 184.138 t.kr. pr. 31. december 2019.

Eventualaktiver

Koncernen har pr. 31. december 2019 et udskudt skatteaktiv på 60.268 t.kr., som ikke er indregnet i årsregnskabet for 2019.

Der er endvidere stillet sikkerhed overfor øvrige kreditorer for 40 t.kr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 7.700 t.kr.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Leje- og leasingforpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser	237	105	0	0
-------------------------------	-----	-----	---	---

Kautions- og garantiforpligtelser

Koncernen har stillet banken garantier på	9.601	9.602	0	0
Koncernen har stillet betalingsgarantier for	3.500	0	0	0
Koncernen har stillet garanti overfor SKAT for	2.000	0	0	0
Koncernen har afgivet remburs overfor leverandører	2.500	0	0	0

Koncernen har afgivet protata selvskyldner kaution overfor datterselskabet Formula Selected ApS'bankforbindelse, dog maksimeret til 30.000 t.kr. Gælden udgør pr. 31. december 15.611 t.kr.

Koncernen har afgivet ulimiteret selvskyldner kaution for gæld til kreditinstitutter. Gælden udgør pr. 31 december 2019 45.235 t.kr.

Noter til årsregnskabet

23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Andre eventualforpligtelser

Der er indgået en totalentreprisekontrakt. Der er i alt en samlet restforpligtelse ekskl. moms

på:	28.159	0	0	0
-----	--------	---	---	---

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Laursen 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 14 år, hvor den samlede forpligtelse i opsigelsesperioden udgør 100.920 t.kr. (2018: 105.305 t.kr.)

Koncernen har givet tilsagn om støtte til fortsat drift af selskaberne:

- Cafe Benzon ApS
- Rønnegade 5 ApS
- BenCap Solrød ApS
- BenCap Nord ApS

Noter til årsregnskabet

24 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	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
25 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	826	657	0	19
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	14	28	0	0
Skatterådgivning	196	218	0	34
Andre ydelser	224	151	0	0
	1.260	1.054	0	53
EY				
Revisionshonorar	0	0	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser	0	199	0	0
	0	199	0	0
	1.260	1.253	0	53

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Laursen Holding af 28. oktober 2013 ApS for 2019 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 2019 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 ApS 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.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 resultatdisponeringen 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.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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".

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.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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).

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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	50-60 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.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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 ubalance, 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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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	$\frac{\text{Omsætningaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$