



Tlf.: 76 42 94 00
vejle@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Roms Hule 4, 1. sal
DK-7100 Vejle
CVR-nr. 20 22 26 70

MØLHOLM KAPITAL APS

STIEN 2, 7100 VEJLE

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 31. maj 2018

Bo Damgaard Høivang

CVR-NR. 35 64 83 80

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7-8
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Noter.....	12-15
Anvendt regnskabspraksis.....	16-18

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Mølholm Kapital ApS Stien 2 7100 Vejle
	CVR-nr.: 35 64 83 80 Stiftet: 24. januar 2014 Hjemsted: Vejle Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Bo Damgaard Høivang
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Roms Hule 4, 1. sal 7100 Vejle

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Mølholm Kapital ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 31. maj 2018

Direktion:

Bo Damgaard Høivang

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Mølholm Kapital ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Mølholm Kapital ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med indregning af kapitalandele i dattervirksomheder og udskudt skatteaktiv. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Vejle, den 31. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Michael Rathleff Algren
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35388

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdien af kapitalandele i dattervirksomheder er i henhold til anvendt regnskabspraksis indregnet til indre værdi. I dattervirksomheder er investeringsejendomme målt til dagsværdi. I den udstrækning markedsrenter ændrer sig og en investors rentekrav ændres, eller investeringsejendommens forhold i øvrigt ændres, kan værdien heraf tilsvarende ændre sig, hvorved den indre værdi af kapitalandele i dattervirksomheder kan ændre sig.

Selskabet har indregnet et udskudt skatteaktiv på 278 tkr., da ledelsen vurderer, at dette kan anvendes til modregning i fremtidige skattemæssige overskud, idet der forventes en forbedret indtjening i de kommende regnskabsår.

Selskabet har udarbejdet budgetter som udviser, at det er sandsynligt at de skattemæssige underskud kan udnyttes inden for en 5-årig periode. Da budgetterne er udarbejdet på baggrund af forventninger til udviklingen i selskabets indtjening og dermed fremtidige begivenheder, vurderes der at være usikkerhed knyttet til målingen af det udskudte skatteaktiv.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat og selskabets økonomiske stilling anses for tilfredsstillende og som forventet.

Koncernens aktiviteter er dels udvikling af egne ejendomme, som i alt væsentlighed er beliggende i nærområderne, dels udvikling og produktion af containerbaserede boliger samt enkelte industriinvesteringer med begrænset kapitalbinding. Beskrivelse af aktiviteterne kan findes på www.mølholmkapital.dk.

Økonomien udvikler sig fortsat positivt, hvilket afspejles i alle koncernselskaber.

Mølholm Kapital ApS samt underliggende selskaber har de seneste år indkøbt og udviklet flere ejendomme, herunder udarbejdet lokalplaner og opnået byggetilladelser. Disse ejendomme er nu enten opførelsesklare projekter eller færdigopførte ejendomme med de rigtige beliggenheder. Efterspørgslen efter den nye ejendomme har været stigende over de senere år.

Mølholm Kapital ApS samt underliggende selskaber er omhyggelige med at investeringer og projekter passer til den langsigtede strategi om værdiskabelse gennem udvikling. Der er således i 2017 investeret kraftigt i nye projekter, der skal sikre de fremadrettede resultater. Med dette som udgangspunkt betragtes 2017 resultatet som tilfredsstillende.

Som følge af investeringer foretaget i koncernen i indeværende og forrige regnskabsår, i form af videreudvikling og færdiggørelse af igangværende projektudviklinger samt opkøb og investering i nye projekter, er der til stadighed brug for finansiering.

Selskabets ledelse har løbende drøftelser og forhandlinger med pengeinstitut og finansieringsselskaber med henblik på at sikre en tilstrækkelig og optimal finansiering af såvel de enkelte projekter som den samlede portefølje. Koncernen har i den forbindelse modtaget tilsagn om udvidelse af de nuværende kreditfaciliteter med henblik på at styrke koncernens likvide beredskab.

Det er ledelsens vurdering, at koncernens likviditetsberedskab er tilstrækkeligt for at såvel selskabet som koncernen fremadrettet kan levere en positiv udvikling og generere positive pengestrømme.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

LEDELSESBERETNING

Forventninger til fremtiden

I 2018 forventes et kraftigt forøget aktivitetsniveau, der skal bidrage til at forbedre resultaterne i koncernen.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2017 kr.	2016 kr.
BRUTTOTAB		-151.086	227.148
Personaleomkostninger.....	1	-621.972	-720.580
Af- og nedskrivninger.....		-17.770	-7.417
DRIFTSRESULTAT		-790.828	-500.849
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	2	1.625.388	2.396.639
Andre finansielle indtægter.....	3	329.886	212.890
Andre finansielle omkostninger.....	4	-408.500	-270.236
RESULTAT FØR SKAT		755.946	1.838.444
Skat af årets resultat.....	5	181.752	112.100
ÅRETS RESULTAT		937.698	1.950.544
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		1.635.644	2.314.139
Overført resultat.....		-697.946	-363.595
I ALT		937.698	1.950.544

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		46.355	12.361
Materielle anlægsaktiver.....	6	46.355	12.361
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		7.240.535	4.225.767
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		359.160	450.184
Finansielle anlægsaktiver.....	7	7.599.695	4.675.951
ANLÆGSAKTIVER.....		7.646.050	4.688.312
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		4.423.569	7.352.202
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		154.926	153.926
Udskudte skatteaktiver.....		278.276	101.871
Andre tilgodehavender.....		141.805	211.247
Periodeafgrænsningsposter.....		0	22.570
Tilgodehavender.....		4.998.576	7.841.816
Likvide beholdninger.....		1.419.384	14.905
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		6.417.960	7.856.721
AKTIVER.....		14.064.010	12.545.033

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Anpartskapital.....		50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		5.133.645	3.498.001
Overført overskud.....		2.844.095	3.542.041
EGENKAPITAL.....	8	8.027.740	7.090.042
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		172.741	60.133
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		5.555.726	5.079.238
Anden gæld.....		307.803	315.620
Kortfristede gældsforpligtelser.....		6.036.270	5.454.991
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		6.036.270	5.454.991
PASSIVER.....		14.064.010	12.545.033
Eventualposter mv.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Usikkerhed ved going concern	11		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	12		

NOTER

	2017 kr.	2016 kr.	Note
Personaleomkostninger			1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2016: 1)			
Løn og gager.....	576.555	616.286	
Pensioner.....	4.240	4.793	
Andre omkostninger til social sikring.....	10.487	6.574	
Andre personaleomkostninger.....	30.690	92.927	
	621.972	720.580	
 Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder			2
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	1.485.478	2.375.004	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	139.910	21.635	
	1.625.388	2.396.639	
 Andre finansielle indtægter			3
Tilknyttede virksomheder.....	224.802	212.890	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	105.084	0	
	329.886	212.890	
 Andre finansielle omkostninger			4
Tilknyttede virksomheder.....	299.726	270.206	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	108.774	30	
	408.500	270.236	
 Skat af årets resultat			5
Regulering af udskudt skat.....	-181.752	-112.100	
	-181.752	-112.100	
 Materielle anlægsaktiver			6
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2017.....		22.250	
Tilgang.....		51.764	
Kostpris 31. december 2017.....		74.014	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....		9.889	
Årets afskrivninger		17.770	
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....		27.659	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....		46.355	

NOTER

					Note
Finansielle anlægsaktiver					7
		Kapitalandele i dattervirk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017.....		819.208	348.486		
Tilgang.....		1.298.356	0		
Kostpris 31. december 2017.....		2.117.564	348.486		
Opskrivninger 1. januar 2017.....		3.406.559	101.698		
Årets opskrivninger		1.512.720	-91.024		
Andre reguleringer.....		203.692	0		
Opskrivninger 31. december 2017.....		5.122.971	10.674		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....		7.240.535	359.160		
Egenkapital					8
		Anpartskapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	50.000	3.498.001	3.542.041	7.090.042	
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.635.644	-697.946	937.698	
Egenkapital 31. december 2017.....	50.000	5.133.645	2.844.095	8.027.740	

NOTER**Note****Eventualposter mv.****9****Eventualforpligtelser**

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakt med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 18 tkr.

Leasingkontrakten har en restløbetid på 4 mdr. med en samlet restleasingydelse på 18 tkr.

Selskabet har til fordel for dattervirksomhederne Åparken ApS, Mølholm Kapital, Løkken ApS, Mølholm Kapital, Bredballe ApS, Mølholm Kapital 2 ApS og Container Living Holding ApS kreditorer afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende nettotilgodehavendet hos dattervirksomhederne.

Saldi udgør henholdsvis 2.170 tkr., 70 tkr., 289 tkr., 646 tkr. og 1.234 tkr. pr. 31. december 2017.

Selskabet har overfor dattervirksomheder afgivet støtteerklæring.

Selskabet har stillet garanti overfor køber i forbindelse med salg af dattervirksomhed. Garantien er bundet op på fremtidige salgspriser for ejendomsprojektet i dattervirksomheden. Garantiforpligtelsen kan maksimalt udgøre 250 tkr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor långiver i dattervirksomhed Container Living 1 ApS. Selvskyldnerkautionen er afgivet vedrørende gældsbreve, hvorpå saldoen udgør 9.501 tkr. pr. 31. december 2017. Kautionen er maksimeret til 4.000 tkr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor mellemværende med pengeinstitut i dattervirksomheder. Saldi på de omfattede mellemværender udgør en gæld på 1.737 tkr. pr. 31. december 2017, mens der ligeledes er afgivet selvskyldnerkaution over for garantistillelse på 7.000 tkr.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle skatter som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Logitec ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**10**

Selskabet har pantsat sine anparter i Åparken ApS, Mølholm Kapital, Bredballe ApS samt Mølholm Kapital, Løkken ApS med en samlet nom. værdi på 150.833 kr. Anparterne er stillet til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut i tilknyttede virksomheder. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte anparter udgør 5.258 tkr. pr. 31. december 2017.

NOTER**Note****Usikkerhed ved going concern****11**

Som følge af investeringer foretaget i koncernen i indeværende og forrige regnskabsår, i form af videreudvikling og færdiggørelse af igangværende projektudviklinger samt opkøb og investering i nye projekter, er der til stadighed brug for finansiering.

Selskabets ledelse har løbende drøftelser og forhandlinger med pengeinstitut og finansieringsselskaber med henblik på at sikre en tilstrækkelig og optimal finansiering af såvel de enkelte projekter som den samlede portefølje. Koncernen har i den forbindelse modtaget tilsagn om udvidelse af de nuværende kreditfaciliteter med henblik på at styrke koncernens likvide beredskab.

Det er ledelsens vurdering, at koncernens likviditetsberedskab er tilstrækkeligt for at såvel selskabet som koncernen fremadrettet kan levere en positiv udvikling og generere positive pengestrømme.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**12**

Værdien af kapitalandele i dattervirksomheder er i henhold til anvendt regnskabspraksis indregnet til indre værdi. I dattervirksomheder er investeringsejendomme målt til dagsværdi. I den udstrækning markedsrenter ændrer sig og en investors rentekrav ændres, eller investeringsejendommens forhold i øvrigt ændres, kan værdien heraf tilsvarende ændre sig, hvorved den indre værdi af kapitalandele i dattervirksomheder kan ændre sig.

Selskabet har indregnet et udskudt skatteaktiv på 278 tkr., da ledelsen vurderer, at dette kan anvendes til modregning i fremtidige skattemæssige overskud, idet der forventes en forbedret indtjening i de kommende regnskabsår.

Selskabet har udarbejdet budgetter som udviser, at det er sandsynligt at de skattemæssige underskud kan udnyttes inden for en 5-årig periode. Da budgetterne er udarbejdet på baggrund af forventninger til udviklingen i selskabets indtjening og dermed fremtidige begivenheder, vurderes der at være usikkerhed knyttet til målingen af det udskudte skatteaktiv.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Møhlholm Kapital ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

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

RESULTATOPGØRELSEN

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter- og associerede virksomheders underbalance.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.