

## **Hanssen Holding A/S**

Storskovvej 8 C  
8721 Daugård  
CVR-nr. 39743507

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2019

**Dirigent**



Navn: Gert Eg

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	10
Koncernens balance pr. 31.12.2018	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	28

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Bestyrelse**

Søren Hanssen

Michael Andersen

Jonnhild Groa Hanssen

### **Direktion**

Michael Andersen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Hanssen Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Daugård, den 23.04.2019

**Direktion**

  
Michael Andersen

**Bestyrelse**

  
Søren Hanssen

  
Michael Andersen

  
Jonnhild Groa Hanssen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Hanssen Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hanssen Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og 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.
- 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 23.04.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556



Thomas Rosquist Andersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31482

## Ledelsesberetning

	<b>2018</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>	
<b>Hovedtal</b>	
Nettoomsætning	1.137.216
Bruttoresultat	55.504
Driftsresultat	30.093
Resultat af finansielle poster	(19.633)
Årets resultat	6.055
Årets resultat ekskl. minoriteter	6.509
Samlede aktiver	876.934
Investeringer i materielle anlægsaktiver	679.528
Egenkapital	219.057
Egenkapital ekskl. minoriteter	218.426
Pengestrømme fra driftsaktivitet	343.895
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(575.295)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	251.013
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	24

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)	3,0
Soliditetsgrad (%)	24,9

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. Egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernen beskæftiger sig primært med ejendomsinvesteringer, olieselskabet Go´on Gruppen A/S og sekundært med kapitalforvaltning.

Ejendomsaktiviteterne består hovedsageligt af større detail-ejendomme, kontorhuse og logistik ejendomme samt udviklingsprojekter indenfor samme.

Go´on Gruppen driver ved udgangen af 2018 142 ubemandede tankstationsanlæg samt salg af olierelaterede produkter.

Hanssen Holding A/S indgår i koncernen som et af Hanssen-koncernens 3 selvstændige holdingselskaber.

For yderligere information om den samlede koncern henvises til koncernens hjemmeside [www.hanssen.dk](http://www.hanssen.dk).

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i ejendomsaktiviteterne har sammen med de olie-relaterede aktiviteter udviklet sig positivt set i forhold til året før og bidrager samlet med et resultat på 36 mio. DKK.

Årets driftsresultat udgør 30 mio. DKK, hvilket giver en soliditetsgrad på 25 %. Årets resultat efter skat udgør 6 mio. DKK.

Resultatet er, korrigeret for aktiemarkedernes volatilitet, i tråd med selskabets forventninger og anses derfor for tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer en markant positiv udvikling i 2019, svarende til en forrentning af egenkapitalen i niveauet 20 %, primært drevet af ejendomsaktiviteterne samt en positiv udvikling i Go´on.

### Samfundsansvar

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. Årsregnskabslovens §99a samt for måltal og politik for det underrepræsenterede køn i ledelsen, jf. §99b.

Hanssen Holdings politikker for samfundsansvar består af en "Miljømæssige forhold", "En ansvarlig arbejdsplads" og "Måltal og politik for det underrepræsenterede køn" samt "Menneskerettigheder".

Hanssen Holding A/S' forretningsmodel er beskrevet længere oppe under afsnittet om hovedaktiviteter.

## Ledelsesberetning

### Miljømæssige forhold

Overordnet arbejder Hanssen Holding A/S for at minimere energiforbruget i forbindelse med at drive virksomhed, og for at reducere den negative påvirkning på miljøet, hvilket udgør den primære miljø og klimamæssige risiko ved forretningen.

Således tages principper og grøn energi og energioptimering med i driften og etablering af selskabets ejendomsportefølje. Dette gør sig gældende for flere ejendomme, hvor vi har erstattet energikilder fra olie / gas til bæredygtig fjernvarme samt etableret solceller og jordvarme for enkelte ejendomsprojekter med henblik på at kunne gøre den enkelte ejendom Co2-neutral. Vi har derfor igennem året optimeret det samlede energiforbrug for samtlige ejendomme med mere end 2 %. Den væsentligste risiko inden for dette område vil være, at det for nogle ejendomme vil være strukturelt umuligt at gennemføre de planlagte energioptimeringer.

Det er forventningen, at Hanssen Holding A/S kan reducere Co2-udledningen for den samlede ejendomsportefølje kontinuerligt hvert eneste år.

### En ansvarlig arbejdsplads

For at kunne tiltrække, fastholde og udvikle kompetente medarbejdere ønsker Hanssen Holding kontinuerligt at arbejde på at være en attraktiv arbejdsplads. Den væsentligste risiko inden for dette område ville være et dårligt arbejdsmiljø og manglende udviklingsmuligheder for vores medarbejdere. Vi har således fokus på at styrke den enkeltes faglige og personlige udvikling. Samtidig arbejder vi for at skabe trivsel og sundhed for den enkelte medarbejder i form af en god work-life balance.

Derudover er der for hver enkelt medarbejder iværksat en udviklingsplan, således der løbende opbygges faglige og ledelsesmæssige kompetencer hos medarbejderstaben, der skal bidrage til Hanssen Holding A/S's fortsatte udvikling årene fremover. Et resultat af dette er, at dele af medarbejderstaben er blevet forfremmet og betroet et større ansvar indenfor koncernen, udskiftning af medarbejderstaben er under 2 % og samtidig med er der i løbet af året blevet tilknyttet nye kompetente medarbejdere til koncernen.

### Redegørelse for samfundsansvar

Den danske lovgivning og overenskomster med medarbejdernes forskellige fagforeninger sikrer på mange måder, at Hanssen Holding respekterer menneskerettighederne og har en god forretningsskik. Dette er en integreret del af dagligdagen i koncernen, hvilket sikrer en minimal risiko for overtrædelse af menneskerettighederne. På den baggrund har Hanssen Holding A/S ikke har en formaliseret politik på dette område.

### Anti-korruption og bestikkelse

Hanssen Holding A/S har generelt stort fokus på god forretningsskik, og vi har faste, klare processer for økonomistyring, udgiftsgodkendelser mv. Samtidig opererer vi ikke på højrisikomarkeder, hvad angår korruption og bestikkelse og har ikke oplevet tilfælde af korruptionssignende forhold. På den baggrund har virksomheden ikke formaliseret en politik på dette område.

## Ledelsesberetning

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Hanssen Holding har fastsat et måltal på 25 % for andelen af generalforsamlingsvalgte kvinder i bestyrelsen for Hanssen Holding A/S. Måltallet er opfyldt idet 1/3 af den nuværende bestyrelsessammensætning udgør det kvindelige køn.

Da medarbejderantallet i Hanssen Holding A/S er under 50, har virksomheden ikke udarbejdet nogen politik for at fremme det underrepræsenterede køn i den øvrige ledelse.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	1.137.216
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		(345)
Andre eksterne omkostninger	3	<u>(1.081.367)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>55.504</b>
Personaleomkostninger	4	(14.002)
Af- og nedskrivninger	5	<u>(11.409)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>30.093</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		783
Andre finansielle indtægter		2.080
Andre finansielle omkostninger		<u>(22.496)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.460</b>
Skat af årets resultat	6	<u>(4.405)</u>
<b>Årets resultat</b>	7	<u><b>6.055</b></u>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Erhvervede varemærker		277
Goodwill		5.065
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>5.342</b>
Grunde og bygninger		31.675
Investeringsejendomme		562.496
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		75.404
Indretning af lejede lokaler		66
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>669.641</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		0
Andre værdipapirer og kapitalandele		35.591
Andre tilgodehavender		20.412
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>56.003</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>730.986</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		29.254
<b>Varebeholdninger</b>		<b>29.254</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.576
Andre tilgodehavender		5.417
Tilgodehavende selskabsskat		336
Periodeafgrænsningsposter	12	825
<b>Tilgodehavender</b>		<b>25.154</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		71.927
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>71.927</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.613</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>145.948</b>
<b>Aktiver</b>		<b>876.934</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		847
Overført overskud eller underskud		207.579
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>218.426</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>631</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>219.057</b>
Udskudt skat	13	1.437
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder		849
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.286</b>
Gæld til realkreditinstitutter		207.176
Bankgæld		23.618
Finansielle leasingforpligtelser		4.008
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.189
Anden gæld		283.722
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>521.713</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	16.211
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.323
Leverandører af varer og tjenesteydelser		52.037
Anden gæld		63.307
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>133.878</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>655.591</b>
<b>Passiver</b>		<b>876.934</b>
Begivenheder efter balancedagen	1	
Associerede virksomheder	11	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16	
Transaktioner med nærtstående parter	17	
Dattervirksomheder	18	

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>
Indskudt ved stiftelse	500	165.777	0	1.085
Kapitalforhøjelse	347	82.511	0	0
Værdireguleringer	0	(14)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(37.204)	0	0
Årets resultat	0	(3.491)	10.000	(454)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>847</b>	<b>207.579</b>	<b>10.000</b>	<b>631</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Indskudt ved stiftelse				167.362
Kapitalforhøjelse				82.858
Værdireguleringer				(14)
Øvrige egenkapitalposter				(37.204)
Årets resultat				6.055
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>219.057</b>

Øvrige egenkapitalposter indeholder fusion mellem Hanssen Holding A/S og IH1 2018 ApS samt IH2 2018 ApS.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		30.093
Af- og nedskrivninger		11.409
Ændringer i arbejdskapital	15	322.810
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>364.312</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.080
Betalte finansielle omkostninger		(22.497)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>343.895</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(22.380)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		18.237
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(679.183)
Salg af materielle anlægsaktiver		914
Køb af finansielle anlægsaktiver		(33.959)
Stiftelse af koncernen		213.003
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		(71.927)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(575.295)</b>
Optagelse af lån		251.013
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>251.013</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>19.613</b>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>19.613</b>



## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>	
Retail	1.036.901
Engros	61.655
Lejeindtægter	32.123
Øvrige	6.537
	<b>1.137.216</b>

Omsætningen er ikke opdelt efter geografiske markeder, da koncernen alene opererer på det danske marked.

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	
Lovpligtig revision	368
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	20
Skatterådgivning	55
Andre ydelser	295
	<b>738</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>	
Gager og lønninger	12.585
Pensioner	1.265
Andre omkostninger til social sikring	152
	<b>14.002</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>24</b>
---	-----------

Oplysning om ledelsens vederlag er udeladt med henvisning til ÅRL §98b.

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>	
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.781
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	8.493
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	135
	<b>11.409</b>

## Koncernens noter

		<b>2018</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat		1
Ændring af udskudt skat		4.443
Regulering vedrørende tidligere år		(39)
		<b>4.405</b>
		<b>2018</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret		10.000
Overført resultat		(3.491)
Minoritetsinteressers andel af resultatet		(454)
		<b>6.055</b>
	<b>Erhvervede</b>	<b>Goodwill</b>
	<b>varemærker</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Tilgange	13.350	9.030
Afgange	(12.625)	(5.612)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>725</b>	<b>3.418</b>
Årets afskrivninger	(448)	(2.333)
Tilbageførsel ved afgang	0	3.980
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(448)</b>	<b>1.647</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>277</b>	<b>5.065</b>

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Investe- rings- ejendomme t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>				
Tilgange	32.338	562.841	84.268	81
Afgange	0	0	(1.358)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>32.338</b>	<b>562.841</b>	<b>82.910</b>	<b>81</b>
Årets afskrivninger	(663)	0	(7.815)	(15)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	309	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(663)</b>	<b>0</b>	<b>(7.506)</b>	<b>(15)</b>
Årets dagsværdireguleringer	0	(345)	0	0
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(345)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>31.675</b>	<b>562.496</b>	<b>75.404</b>	<b>66</b>

Værdiansættelse af ejendomme i koncernen beror på ejendommernes pengestrømme underbygget af de nuværende lejeaftaler sammenholdt med ledelsens vurdering af markedsløjen og aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme.

I ledelsens fastsættelse af afkastkrav indgår de forventede pengestrømme, lejeaftalernes løbetid, beliggenhed, alternativ anvendelse og markedsrapporter.

Det faktiske afkast for koncernens ejendomme ligger i intervallet 5-16% og en ændring i afkastkravet for selskabets samlede ejendomme på 0,25%-point vil regulere værdien af ejendommene med 11.829 t.kr. Samtlige af koncernens ejendomme tilfører koncernen positive frie pengestrømme.

## Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Tilgange	103	34.792	78.529
Afgange	0	0	(58.117)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>103</b>	<b>34.792</b>	<b>20.412</b>
Årets opskrivninger	0	839	0
Andre reguleringer	0	(40)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>799</b>	<b>0</b>
Andel af årets resultat	(103)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(103)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>35.591</b>	<b>20.412</b>
		<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>11. Associerede virksomheder</b>			
VST 1 A/S		Vejle	29,7
<b>12. Periodeafgrænsningsposter</b>			
Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede omkostninger.			
			<b>2018 t.kr.</b>
<b>13. Udskudt skat</b>			
<b>Bevægelser i året</b>			
Indregnet i resultatopgørelsen			(4.443)
Overtagelse i forbindelse med virksomhedssammenslutning			5.880
<b>Ultimo</b>			<b>1.437</b>

## Koncernens noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter	10.599	207.176	152.975
Bankgæld	4.200	23.618	0
Finansielle leasingforpligtelser	812	4.008	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	3.189	0
Anden gæld	600	283.722	0
	<b>16.211</b>	<b>521.713</b>	<b>152.975</b>
			<b>2018 t.kr.</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>			
Ændring i varebeholdninger			(29.254)
Ændring i tilgodehavender			(45.230)
Ændring i leverandørgæld mv.			404.578
Andre ændringer			(7.284)
			<b>322.810</b>

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Go'on Gruppen A/S har indgået lejekontrakter uopsigelige frem til marts 2036 med en årlig leje på 12.864 t.kr. med en samlet forpligtelse på 88.270 t.kr.

Koncernens selskaber har indgået operationelle leje- og leasingkontrakter med en gennemsnitlig leasingydelse på 98 t.kr. Kontrakterne har en restløbetid op til 35 måneder med en samlet nominal restleasingydelse på 950 t.kr.

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter, samlet 217.785 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 562.496 t.kr.

Go'on Gruppen A/S har afgivet virksomhedspant som sikkerhed over for selskabets bankgæld og deponeret skadeløspantebrev på 13.000 t.kr. Ved regnskabsårets afslutning havde selskabet ikke trukket på sine kreditter ved den pågældende bank. Selskabet har via sine banker stillet betalingsgarantier på 263 t.kr.

Koncernen har samlet afgivet kapitaltilsagn med 16.789 t.kr. til kapitalfonde.

Hanssen Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution over for A/S Dansk Shell for datterselskabet Go'on Gruppen A/S' forpligtelser.

## Koncernens noter

Hanssen Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution over for Statoil ASA for datterselskabet Go'on Gruppen A/S' forpligtelser.

Hanssen Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution over for Ringkøbing Landbobank for følgende datterselskabers forpligtelser pr. 31.12.2018

- Hanssen Ejendomme A/S 20.252 t.kr.
- Stenager Detail A/S 7.565 t.kr.

Hanssen Holding A/S har afgivet kaution over for Nykredit for følgende datterselskabers forpligtelser pr. 31.12.2018:

- Hanssen Ejendomme A/S 23.582 t.kr.
- Hanssen Extremum A/S 7.200 t.kr.
- Hanssen Logistik A/S 36.473 t.kr.
- Kvantum A/S 2.575 t.kr.

### 17. Transaktioner med nærtstående parter

Med henvisning til ÅRL §98 C er transaktioner med nærtstående parter ikke oplyst, da transaktionerne er foretaget på arms længde vilkår.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>
<b>18. Dattervirk-</b> <b>somheder</b>			
Hanssen Holding A/S	Daugård	A/S	100,0
Hanssen Extremum A/S	Daugård	A/S	100,0
Redgreen AB	Daugård	ApS	100,0
Hanssen A/S	Daugård	ApS	50,0
Hanssen Ejendomme A/S	Daugård	A/S	100,0
Hanssen Logistik A/S	Daugård	ApS	100,0
Hanssen Udvikling ApS	Daugård	ApS	100,0
Buen I Vejle ApS	Daugård	ApS	100,0
Stenager Detail A/S	Daugård	A/S	80,0
Linde Haven A/S	Daugård	A/S	90,0
Fiskene Detail A/S	Daugård	A/S	90,0
JF Parken A/S	Daugård	A/S	90,0
Hanssen Equity A/S	Daugård	A/S	100,0
Go'on Gruppen A/S	Stilling	A/S	100,0
Kvantum A/S	Daugård	A/S	100,0
Hanssen Invest A/S	Daugård	A/S	100,0
Hanssen Distribution A/S	Daugård	A/S	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(1.639)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(1.639)</b>
Personaleomkostninger	2	(299)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.938)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		23.373
Andre finansielle indtægter	3	2.239
Andre finansielle omkostninger	4	(19.825)
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.849</b>
Skat af årets resultat	5	2.660
<b>Årets resultat</b>	6	<b>6.509</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Investeringsejendomme		6.075
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>6.075</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		248.035
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.718
Andre tilgodehavender		259
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>259.012</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>265.087</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		176.774
Tilgodehavende selskabsskat		2.660
<b>Tilgodehavender</b>		<b>179.434</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		71.016
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>71.016</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>31</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>250.481</b>
<b>Aktiver</b>		<b>515.568</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	9	847
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		23.359
Overført overskud eller underskud		184.220
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>218.426</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.075
Anden gæld		255.980
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b><u>258.055</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	30
Gæld til tilknyttede virksomheder		38.684
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		328
Anden gæld		45
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>39.087</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>297.142</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>515.568</u></b>
Begivenheder efter balancedagen	1	
Eventualforpligtelser	11	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12	
Transaktioner med nærtstående parter	13	

## Modervirksomhedens egenkapitaloppgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Indskudt ved stiftelse	500	0	165.777	0
Kapitalforhøjelse	347	0	82.511	0
Valutakursreguleringer	0	(14)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(37.204)	0
Årets resultat	0	23.373	(26.864)	10.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>847</b>	<b>23.359</b>	<b>184.220</b>	<b>10.000</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Indskudt ved stiftelse				166.277
Kapitalforhøjelse				82.858
Valutakursreguleringer				(14)
Øvrige egenkapitalposter				(37.204)
Årets resultat				6.509
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>218.426</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>	
Gager og lønninger	298
Andre omkostninger til social sikring	1
	<b>299</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>	
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.229
Renteindtægter i øvrigt	10
	<b>2.239</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>	
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.282
Renteomkostninger i øvrigt	2.102
Dagsværdireguleringer	16.441
	<b>19.825</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>	
Aktuel skat	(2.660)
	<b>(2.660)</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>	
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	23.373
Overført resultat	(26.864)
	<b>6.509</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Investe- rings- ejendomme t.kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>	
Tilgange	6.075
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.075</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.075</b>

Værdiansættelse af ejendommen baseres på handler i ejendomskompleksets tilstødende sammenlignelige ejendomme.

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Tilgange	224.676	11.239	259
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>224.676</b>	<b>11.239</b>	<b>259</b>
Valutakursreguleringer	(14)	0	0
Andel af årets resultat	23.373	0	0
Dagsværdireguleringer	0	(521)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>23.359</b>	<b>(521)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>248.035</b>	<b>10.718</b>	<b>259</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>
<b>9. Virksomhedskapital</b>			
A-aktier	847	1	847
	<b>847</b>		<b>847</b>
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter	30	2.075	1.608
Anden gæld	0	255.980	0
	<b>30</b>	<b>258.055</b>	<b>1.608</b>

## Modervirksomhedens noter

### 11. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskatte selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.105 t.kr., er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2018 udgør 6.075 t.kr.

Selskabet har overfor tredjemand påtaget sig investeringstilsagn vedrørende kapitalfonde for i alt 16.789 t.kr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution over for A/S Dansk Shell for datterselskabet Go'on Gruppen A/S' forpligtelser.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution over for Statoil ASA for datterselskabet Go'on Gruppen A/S' forpligtelser.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution over for Ringkøbing Landbobank for følgende datterselskabers forpligtelser pr. 31.12.2018

- Hanssen Ejendomme A/S 20.252 t.kr.

- Stenager Detail A/S 7.565 t.kr.

Selskabet har afgivet kaution over for Nykredit for følgende datterselskabers forpligtelser pr. 31.12.2018:

- Hanssen Ejendomme A/S 23.582 t.kr.

- Hanssen Extremum A/S 7.200 t.kr.

- Hanssen Logistik A/S 36.473 t.kr.

- Kvantum A/S 2.575 t.kr.

### 13. Transaktioner med nærtstående parter

Med henvisning til ÅRL §98C er transaktioner med nærtstående parter ikke oplyst, da transaktionerne er foretaget på arms længde vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.



## Anvendt regnskabspraksis

### Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommenes købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsjendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber.

Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. De rentebærende gældsforpligtelser, som kan henføres til investeringsaktiviteterne, måles efterfølgende til dagsværdi.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.