



Tlf.: 96 23 54 00  
hjoerring@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nørrebro 15  
DK-9800 Hjørring  
CVR-nr. 20 22 26 70

**TOLNE SKOV APS**  
**TOLNEVEJ 51, TOLNE, 9870 SINDAL**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 25. maj 2017

---

Søren Bjerre Bach

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|   | Side  |
|---|-------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                      |       |
| Selskabsoplysninger.....                        | 3     |
| <b>Erklæringer</b>                              |       |
| Ledelsespåtegning.....                          | 4     |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... | 5-6   |
| <b>Ledelsesberetning</b>                        |       |
| Ledelsesberetning.....                          | 7     |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>     |       |
| Resultatopgørelse.....                          | 8     |
| Balance.....                                    | 9-10  |
| Noter.....                                      | 11-12 |
| Anvendt regnskabspraksis.....                   | 13-16 |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>Selskabet</b>     | Tolne Skov ApS<br>Tolnevej 51, Tolne<br>9870 Sindal  |
|                      | Telefon: 40375724<br>E-mail: ms@hededanmark.dk   |
|                      | CVR-nr.: 45 17 12 13<br>Stiftet: 24. juni 1975<br>Hjemsted: Hjørring<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december          |
| <b>Bestyrelse</b>    | Lars Fogh-Andersen, Formand<br>Lars Vandkjær<br>Henrik Hougaard<br>Jens Peter Skovsgaard<br>Jens Christian Kringelholt |
| <b>Direktion</b>     | Jens Christian Kringelholt   |
| <b>Revision</b>      | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Nørrebro 15<br>9800 Hjørring   |
| <b>Pengeinstitut</b> | Jyske Bank A/S<br>Nørregade 8<br>9870 Sindal   |
|                      | Nordjyske Bank A/S<br>Østergade 4<br>9800 Hjørring   |

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Tolne Skov ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sindal, den 3. april 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Jens Christian Kringelholt

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Lars Fogh-Andersen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Lars Vandkjær

\_\_\_\_\_  
Henrik Hougaard

\_\_\_\_\_  
Jens Peter Skovsgaard

\_\_\_\_\_  
Jens Christian Kringelholt

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Tolne Skov ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Tolne Skov ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

#### **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 regnskabsbrugerne 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.
- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.

Hjørring, den 3. april 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jann Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter har i lighed med tidligere år omfattet driften af den 715 ha store Tolne Skov i Vendsyssel, heraf ca 166 ha. fredede skov- og naturarealer og ca. 62 ha. med juletræsproduktion.

Gennem selskabets litauiske datterselskab UAB "Tolne Miskas" driver selskabet ca. 358 ha. skov-, natur- og landbrugsarealer i Litauen fordelt på 22 ejendomme. De egentlige skovarealer i Litauen udgør ca. 277 ha.

Der er i 2016 indledt en salgsproces vedr. selskabet i Litauen.

Resultatet er 322 tkr., og indfrier årets forventninger.

Selskabets samlede hugst i Danmark er 8.777 kbm. og salget af juletræer har omfattet 6.923 stk.

Resultatet opfattes som tilfredsstillende, og resultatet er i overensstemmelse med selskabets strategi for hugst af tømmer og opbygning af en jævn juletræsproduktion.

Bestyrelsen er bekendt med, at handelsværdien af selskabet er væsentligt højere end den opgjorte indre værdi. Dette udtrykkes via handelsprisen på selskabets anpart, hvor den senest kendte handelspris har været 31.000,00 kr. pr. anpart.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabet har pr. 1. april 2017 erhvervet landbrugsejendommen Frederikshavnsvej 429, 9870 Sindal for kr. 1,7 mill. kontant. Ejendommen har et areal på ca. 24 ha.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

|   | Note | 2016<br>kr.    | 2015<br>tkr. |
|---|------|----------------|--------------|
| <b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....  |      | <b>578.067</b> | <b>939</b>   |
| Personaleomkostninger.....  | 1    | -125.067       | -451         |
| Af- og nedskrivninger.....  |      | -63.311        | -74          |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b> .....   |      | <b>389.689</b> | <b>414</b>   |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttet virksomhed.....                    |      | 103.844        | 44           |
| Finansielle indtægter.....  |      | 19.856         | 30           |
| Finansielle omkostninger.....   |      | -125.758       | -129         |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....  |      | <b>387.631</b> | <b>359</b>   |
| Skat af årets resultat.....   | 2    | -65.694        | -76          |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b> .....   |      | <b>321.937</b> | <b>283</b>   |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>                                    |      |                |              |
| Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis<br>metode..... |      | 103.844        | 44           |
| Overført resultat.....  |      | 218.093        | 239          |
| <b>I ALT</b> .....  |      | <b>321.937</b> | <b>283</b>   |



## BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER                                       | Note     | 2016<br>kr.       | 2015<br>tkr.  |
|---|----------|-------------------|---------------|
| Grunde og bygninger.....                      |          | 8.970.609         | 9.064         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....  |          | 300.533           | 350           |
| <b>Materielle anlægsaktiver.....</b>          | <b>3</b> | <b>9.271.142</b>  | <b>9.414</b>  |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... |          | 4.109.446         | 4.021         |
| Andre værdipapirer.....                       |          | 0                 | 7             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>         | <b>4</b> | <b>4.109.446</b>  | <b>4.028</b>  |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                     |          | <b>13.380.588</b> | <b>13.442</b> |
| Andre tilgodehavender.....                    |          | 2.300.969         | 2.870         |
| Periodeafgrænsningsposter.....                |          | 8.340             | 9             |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                   |          | <b>2.309.309</b>  | <b>2.879</b>  |
| <b>Likvider.....</b>                          |          | <b>850.853</b>    | <b>254</b>    |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                 |          | <b>3.160.162</b>  | <b>3.133</b>  |
| <b>AKTIVER.....</b>                           |          | <b>16.540.750</b> | <b>16.575</b> |

## BALANCE 31. DECEMBER

| PASSIVER  | Note     | 2016<br>kr.       | 2015<br>tkr.  |
|---|----------|-------------------|---------------|
| Anpartskapital.....                                   |          | 520.000           | 520           |
| Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... |          | 457.851           | 447           |
| Overført overskud.....                                |          | 10.925.467        | 10.708        |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                               | <b>5</b> | <b>11.903.318</b> | <b>11.675</b> |
| Hensættelse til udskudt skat.....                     |          | 75.000            | 73            |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>                    |          | <b>75.000</b>     | <b>73</b>     |
| Obligationslån.....                                   |          | 4.063.675         | 4.209         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>           | <b>6</b> | <b>4.063.675</b>  | <b>4.209</b>  |
| Kortfristet del af langfristet gæld.....              | 6        | 144.000           | 188           |
| Selskabsskat.....                                     |          | 63.294            | 72            |
| Anden gæld.....                                       |          | 291.463           | 358           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>           |          | <b>498.757</b>    | <b>618</b>    |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>                        |          | <b>4.562.432</b>  | <b>4.827</b>  |
| <b>PASSIVER.....</b>                                  |          | <b>16.540.750</b> | <b>16.575</b> |
| <br>Eventualposter mv.                                | 7        |                   |               |
| <br>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser             | 8        |                   |               |
| <br>Nærtstående parter                                | 9        |                   |               |

## NOTER

|   | 2016<br>kr.                              | 2015<br>tkr.                            | Note     |
|---|--|---|----------|
| <b>Personaleomkostninger</b>                            |  |   | <b>1</b> |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit:<br>0 (2015: 1) |  |   |          |
| Løn og gager.....                                       | 85.675                                   | 366                                     |          |
| Pensioner.....  | 0  | 31                                      |          |
| Andre omkostninger til social sikring.....              | 0  | 5                                       |          |
| Andre personaleomkostninger.....                        | 39.392                                   | 49                                      |          |
|   | <b>125.067</b>                           | <b>451</b>                              |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>                           |  |   | <b>2</b> |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....     | 63.294                                   | 72                                      |          |
| Regulering af udskudt skat.....                         | 2.400                                    | 4                                       |          |
|   | <b>65.694</b>                            | <b>76</b>                               |          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                         |  |   | <b>3</b> |
|   | Grunde og bygninger                      | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |          |
| Kostpris 1. januar 2016.....                            | 11.199.051                               | 1.800.234                               |          |
| Afgang.....   | -78.177                                  | 0                                       |          |
| <b>Kostpris 31. december 2016.....</b>                  | <b>11.120.874</b>                        | <b>1.800.234</b>                        |          |
| Opskrivninger 1. januar 2016.....                       | -1.262.964                               | 0                                       |          |
| <b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>             | <b>-1.262.964</b>                        | <b>0</b>                                |          |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....               | 873.575                                  | 1.450.116                               |          |
| Årets afskrivninger .....                               | 13.726                                   | 49.585                                  |          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>     | <b>887.301</b>                           | <b>1.499.701</b>                        |          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>     | <b>8.970.609</b>                         | <b>300.533</b>                          |          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                        |  |   | <b>4</b> |
|   | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | Andre værdipapirer                      |          |
| Kostpris 1. januar 2016.....                            | 3.573.418                                | 0                                       |          |
| <b>Kostpris 31. december 2016.....</b>                  | <b>3.573.418</b>                         | <b>0</b>                                |          |
| Opskrivninger 1. januar 2016.....                       | 447.379                                  | 0                                       |          |
| Årets opskrivninger .....                               | 103.844                                  | 0                                       |          |
| Andre reguleringer.....                                 | -15.195                                  | 0                                       |          |
| <b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>             | <b>536.028</b>                           | <b>0</b>                                |          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>     | <b>4.109.446</b>                         | <b>0</b>                                |          |

## NOTER

|   |                        |                          |  |                        | Note     |
|---|------------------------|--------------------------|--|------------------------|----------|
| <b>Egenkapital</b>  |                        |                          |  |                        | <b>5</b> |
|   |                        |                          | Reserve for<br>nettoopsk.<br>efter indre<br>værdis<br>metode | Overført<br>overskud   |          |
|   | Anpartskapital         |                          |  |                        | I alt    |
| Egenkapital 1. januar 2016.....   | 520.000                | 447.379                  | 10.707.374   | 11.674.753             |          |
| Andre reguleringer.....   |                        | -93.372                  |  | -93.372                |          |
| Forslag til årets resultatdisponering.....  |                        | 103.844                  | 218.093  | 321.937                |          |
| <b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>   | <b>520.000</b>         | <b>457.851</b>           | <b>10.925.467</b>  | <b>11.903.318</b>      |          |
| <br><b>Langfristede gældsforpligtelser</b>  |                        |                          |  |                        | <b>6</b> |
|   | 1/1 2016<br>gæld i alt | 31/12 2016<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år   | Restgæld<br>efter 5 år |          |
| Obligationslån.....   | 4.397.533              | 4.207.675                | 144.000  | 3.423.900              |          |
|   | <b>4.397.533</b>       | <b>4.207.675</b>         | <b>144.000</b>   | <b>3.423.900</b>       |          |
| <br><b>Eventualposter mv.</b>   |                        |                          |  |                        | <b>7</b> |
| Ingen   |                        |                          |  |                        |          |
| <br><b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>  |                        |                          |  |                        | <b>8</b> |
| Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 4.208 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger.  |                        |                          |  |                        |          |
| <br><b>Nærtstående parter</b>   |                        |                          |  |                        | <b>9</b> |
| Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter HedeDanmark samt selskabets bestyrelse og direktion. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. |                        |                          |  |                        |          |
| <br><b>Transaktioner med nærtstående parter</b>   |                        |                          |  |                        |          |
| Selskabet har ikke transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.   |                        |                          |  |                        |          |

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Tolne Skov ApS for 2016 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.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Andre driftsindtægter

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

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### 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 tilknyttede 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.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser 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

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

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 |
|--|----------|-----------|
| Bygninger.....                               | 11-40 år | 0         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... | 5-18 år  | 0         |

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

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede 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 markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

Tilknyttede 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 tilknyttede virksomheders underbalance.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 nettosalgspris 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 acontoskatter.

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 lånoptagelse 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **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 finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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