



Tlf.: 96 70 18 00  
nykoebingm@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fårtofts Plads 9  
DK-7900 Nykøbing Mors  
CVR-nr. 20 22 26 70

**KPS INVEST A/S**  
**USSINGVEJ 29, 8723 LØSNING**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 5. maj 2017

---

Karl Peter Korsgaard Sørensen

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<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.....	11-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-16

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	KPS INVEST A/S Ussingvej 29 8723 Løsning
	CVR-nr.: 88 55 07 14 Stiftet: 26. marts 1980 Hjemsted: Hedensted Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Stella Dalgaard Sørensen, Formand André Sørensen Karl Peter Korsgaard Sørensen
<b>Direktion</b>	Karl Peter Korsgaard Sørensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fårtofts Plads 9 7900 Nykøbing Mors
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank, Private Banking Elite Åboulevarden 69 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for KPS INVEST A/S.

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.

Løsning, den 11. april 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Karl Peter Korsgaard Sørensen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Stella Dalgaard Sørensen  
Formand

\_\_\_\_\_  
André Sørensen

\_\_\_\_\_  
Karl Peter Korsgaard Sørensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i KPS INVEST A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for KPS INVEST A/S 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.

Nykøbing Mors, den 11. april 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Ole Østergård  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i investering af værdipapirer samt udlejningsvirksomhed.

### Usædvanlige forhold

Som anført under anvendt regnskabspraksis har selskabet i år ændret regnskabspraksis vedrørende indregning af kapitalandele i associerede virksomheder. Årsagen er, at årsregnskabsloven i 2015 er ændret, således at det ikke længere er muligt at indregne kapitalandele til dagsværdi med regulering af dagsværdien over resultatopgørelsen efter reglerne om investeringsaktiver.

Selskabet har for 2016 valgt at indregne kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris.

Sammenligningstal for sidste år er ikke tilpasset, idet der er anvendt en overgangsbestemmelse, hvorved det er muligt ikke at foretage tilpasning af sammenligningstal.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>BRUTTOTAB.....</b>		<b>-158.313</b>	<b>-265.473</b>
Personaleomkostninger.....	1	-2.179.180	-2.247.157
Af- og nedskrivninger.....		-158.346	-50.179
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-2.495.839</b>	<b>-2.562.809</b>
Indtægter af kapitalandele.....	2	11.832.006	3.290.665
Indtægter af værdipapirer.....		1.398.117	2.298.655
Andre finansielle indtægter.....	3	5.539.952	7.513.588
Andre finansielle omkostninger.....	4	-1.181.980	-1.321.999
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>15.092.256</b>	<b>9.218.100</b>
Skat af årets resultat.....	5	-728.400	-1.347.799
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>14.363.856</b>	<b>7.870.301</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		11.732.006	1.111.961
Overført resultat.....		2.631.850	6.758.340
<b>I ALT.....</b>		<b>14.363.856</b>	<b>7.870.301</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Grunde og bygninger.....		676.156	726.335
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		481.833	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>1.157.989</b>	<b>726.335</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		173.454.143	11.737.137
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		111.578.720	111.578.720
Andre værdipapirer.....		25.000	25.000
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		45.600.000	45.600.000
Andre tilgodehavender.....		6.500.000	5.000.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>337.157.863</b>	<b>173.940.857</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>338.315.852</b>	<b>174.667.192</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		120.751	92.589
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		120.341.543	220.349.492
Udskudte skatteaktiver.....		925.223	1.216.131
Andre tilgodehavender.....		334.387	217.223
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>121.721.904</b>	<b>221.875.435</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		8.910.604	7.627.629
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>8.910.604</b>	<b>7.627.629</b>
Likvide beholdninger.....		1.552.236	54.818.252
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>132.184.744</b>	<b>284.321.316</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>470.500.596</b>	<b>458.988.508</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Aktiekapital.....		1.200.000	1.200.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		22.676.643	10.944.637
Overført overskud.....		409.504.532	406.964.182
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>8</b>	<b>433.381.175</b>	<b>419.108.819</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		29.193.457	28.372.288
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>9</b>	<b>29.193.457</b>	<b>28.372.288</b>
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		1.852.930	1.897.841
Skyldig sambeskatningsindkomst.....		437.492	823.464
Anden gæld.....		5.635.542	8.786.096
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>7.925.964</b>	<b>11.507.401</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>37.119.421</b>	<b>39.879.689</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>470.500.596</b>	<b>458.988.508</b>
 Eventualposter mv.	 10		

## NOTER

	2016 kr.	2015 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 3 (2015: 3)			
Løn og gager.....	1.952.597	2.019.496	
Pensioner.....	213.692	211.360	
Andre omkostninger til social sikring.....	12.891	16.301	
	<b>2.179.180</b>	<b>2.247.157</b>	
<b>Indtægter af kapitalandele</b>			<b>2</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	11.832.006	1.261.961	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	2.028.704	
	<b>11.832.006</b>	<b>3.290.665</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>3</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	4.980.369	6.951.152	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	559.583	562.436	
	<b>5.539.952</b>	<b>7.513.588</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>4</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	876.258	884.655	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	305.722	437.344	
	<b>1.181.980</b>	<b>1.321.999</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	437.492	823.464	
Regulering af udskudt skat.....	290.908	524.335	
	<b>728.400</b>	<b>1.347.799</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2016.....	1.126.617	0	
Tilgang.....	0	590.000	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>1.126.617</b>	<b>590.000</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	400.282	0	
Årets afskrivninger .....	50.179	108.167	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>450.461</b>	<b>108.167</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>676.156</b>	<b>481.833</b>	

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

7

	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2016.....	792.500	111.578.720	25.000
Tilgang.....	150.065.000	0	0
Afgang.....	-80.000	0	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>150.777.500</b>	<b>111.578.720</b>	<b>25.000</b>
Opkrivninger 1. januar 2016.....	10.944.637	0	0
Udloddet resultat .....	-100.000	0	0
Årets opkrivninger .....	11.832.006	0	0
<b>Opkrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>22.676.643</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b>	<b>173.454.143</b>	<b>111.578.720</b>	<b>25.000</b>

	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2016.....	45.600.000	5.000.000
Tilgang.....	0	1.500.000
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>45.600.000</b>	<b>6.500.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>45.600.000</b>	<b>6.500.000</b>

## Egenkapital

8

	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	1.200.000	10.944.637	406.872.682	419.017.319
Forslag til årets resultatdisponering.....		11.732.006	2.631.850	14.363.856
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>1.200.000</b>	<b>22.676.643</b>	<b>409.504.532</b>	<b>433.381.175</b>

## Langfristede gældsforpligtelser

9

	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til tilknyttede virksomheder.	28.372.288	29.193.457	0	0
	<b>28.372.288</b>	<b>29.193.457</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.**

10

**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 kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for KPS Kapital ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for KPS INVEST A/S 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, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Selskabets kapitalandele i associerede virksomheder er ændret og måles fra og med indeværende regnskabsår til kostpris, jf. ÅRL §40. Tidligere var kapitalandele i associerede virksomheder indregnet til dagsværdi efter ÅRL §38 med værdiregulering over resultatopgørelsen.
- Årsagen til praksisændringen er en ændring i årsregnskabsloven vedtaget i 2015, hvorefter det ikke længere er muligt at anvende ÅRL §38 om investeringsaktiver på kapitalandele.
- Sammenligningstal er ikke tilpasset som følge af praksisændringen, da der er gjort anvendelse af overgangsbestemmelsen, jf. bekendtgørelse nr. 1849 af 15/12 2015.

Praksisændringen har ikke påvirket egenkapital ved årets begyndelse, da der er gjort anvendelse af overgangsbestemmelsen, jf. bekendtgørelse nr. 1849 af 15/12 2015.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne udgør pr. 31. december 2016:

- Årets resultat efter skat, balancesum og egenkapital reduceres med 26.373 tkr.

### Koncernregnskab

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af ydelser periodiseres, således at indtægter dækker perioden frem til regnskabsårets afslutning.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til drift af ejendomme, administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### 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.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder aktieudbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt driftsmateriel 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.....	20-25 år	0 %
Driftsmateriel .....	5 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 selskabets balance efter den indre værdis metode.

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

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 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 med selskabets andel af den negative indre værdi, 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.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

## 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.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### 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.