



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68  
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15  
E-MAIL: CK@CK.DK  
WEB: WWW.CK.DK

# Kaphi Holding ApS

Dronninggårds Alle 48, 2840 Holte

CVR-nr. 10 06 72 27

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7. juli 2021.

---

Per Lyngbak Nielsen  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2020</b>	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse for koncernen	13
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	26



## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Kaphi Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 7. juli 2021

**Direktion**

Per Lyngbak Nielsen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i Kaphi Holding ApS

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kaphi Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2020, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 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 koncernen eller 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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:



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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.

København, den 7. juli 2021

**Christensen Kjarulff**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

Iver Haugsted  
statsautoriseret revisor  
mne10678



## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

Kaphi Holding ApS  
Dronninggårds Alle 48  
2840 Holte

CVR-nr.: 10 06 72 27  
Stiftet: 5. januar 2001  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
20. regnskabsår

**Direktion**

Per Lyngbak Nielsen

**Revision**

Christensen Kjærulff  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Store Kongensgade 68  
1264 København K

**Dattervirksomhed**

Kaphi Holding NG ApS, Rudersdal  
Kaphi Digital ApS, Rudersdal  
Kaphi Håbets Alle ApS, Rudersdal  
Kaphi Ejendomme ApS, Rudersdal  
FitnessX A/S, Rudersdal



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>				
Bruttofortjeneste	16.180	16.433	37.925	27.371
Resultat af primær drift	-13.875	2.301	2.093	-769
Finansielle poster, netto	-14.185	171.025	31.213	15.910
Årets resultat	-21.802	168.435	32.105	13.047
<b>Balance:</b>				
Balancesum	606.006	374.019	228.256	211.731
Investeringer i materielle anlægsaktiver	166.587	37.651	14.079	-3.351
Egenkapital	415.594	368.082	206.310	187.305
<b>Pengestrømme:</b>				
Driftsaktivitet	85.560	153.543	39.984	28.947
Investeringsaktivitet	-274.676	-3.757	12.629	19.539
Finansieringsaktivitet	92.629	-1.174	-5.100	-2.000
Pengestrømme i alt	-96.487	148.612	47.513	46.486
<b>Medarbejdere:</b>				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	41	31	75	53
<b>Nøgletal i %:</b>				
Likviditetsgrad	259,9	62.415,4	687,0	424,0
Soliditetsgrad	58,9	94,8	89,9	84,2
Egenkapitalforrentning	-4,7	55,1	16,6	15,2

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.





## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter omfatter ifølge strategiplanen for 2020'erne 4 fokusområder. I 2020 var fitness planlagt som det fjerde og nye ben. Vi vurderede, at covid19 samlet gav bedre opstartsmuligheder end i et normalt roligt hypet marked. Relevante ejendomme og investering i værdipapirer/virksomheder uden aktiv ledelsesansvar er fortsat også en del af selskabets fokusaktiviteter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -36 t.kr. mod -612 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -16.597 t.kr. mod 154.016 t.kr. sidste år.

Covid19 har naturligvis været en stor faktor for året, men som året udviklede sig viste det sig, at taktikken for de enkelte områder var ganske robuste og at situationen også gav gode muligheder. Da planen for FitnessX var at blive en markant top-3 på det danske marked, var der budgetteret med både et stort likviditetsberedskab og markante etableringsudgifter. Planen er lykkedes og selv om der er realiseret et underskud, er det faktisk noget under det forventede.

Der var planlagt mulighed for eksternt finansiering samt et vist fald i egenkapitalen, hvis der havde vist sig yderligere muligheder i fitness markedet. Men det blev ikke nødvendigt. Investering i værdipapirer/virksomheder og ejendomme udviklede sig bedre end budgetteret. Så samlet er resultatet for Kaphi Holding ApS for 2020 meget tilfredsstillende til trods for det negative resultat.

Ledelsen anser årets samlede resultat som særdeles godt.

### Den forventede udvikling

For 2021 (og 2022) vil Covid19 stadig være en faktor som kan påvirke mange virksomheder og samfund væsentligt. I FitnessX kender vi nu niveauet, hvad det koster at holde lukket – men ser samtidig, at selskabet har god fremgang så snart der er selv begrænset åbnet. De eventuelle nye markedsmuligheder der vil vise sig vil blive forfulgt. Fitness resultatet 2021 vil blive et mindre underskud som konsekvens af den lange nedlukning, men ikke et langsigtet problem.

Ejendomme og investeringer udvikler sig stadig særdeles godt – og kombineret med at der virkelig er blevet brugt kræfter på en større diversificering end nogensinde – så anser vi også situationen her som robust.

Kaphi Holding ApS har særdeles god likviditet, en solid egenkapital og selskabet forventer fortsat at være selvfinansierende i høj grad udover normale kreditforeningslån.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling. Væsentlige Corona følger er inkluderet i selskabets planer.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2020 kr.	2019 t.kr.	2020 kr.	2019 t.kr.
	<b>16.180.324</b>	<b>16.433</b>	<b>-35.889</b>	<b>-612</b>
	909.202	616	909.202	616
2	-19.436.177	-11.010	-1.493.062	-737
	-11.459.805	-3.677	0	0
	-68.803	-61	-68.803	-61
	<b>-13.875.259</b>	<b>2.301</b>	<b>-688.552</b>	<b>-794</b>
	0	136.934	-6.907.684	139.814
	475.195	0	0	0
	-172.526	22.550	-172.526	7.260
	0	0	1.301.644	271
	7.200.038	11.768	7.136.251	10.947
3	-21.687.437	-227	-19.360.987	-187
	<b>-28.059.989</b>	<b>173.326</b>	<b>-18.691.854</b>	<b>157.311</b>
	6.258.050	-4.891	2.095.337	-3.295
4	<b>-21.801.939</b>	<b>168.435</b>	<b>-16.596.517</b>	<b>154.016</b>
	-16.703.814	154.194		
	-5.098.125	14.241		
	<b>-21.801.939</b>	<b>168.435</b>		



## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab		
	2020 kr.	2019 t.kr.	2020 kr.	2019 t.kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Goodwill	50.437.333	0	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	50.437.333	0	0	0
6	Grunde og bygninger	173.269.681	0	0	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	91.447.878	0	0	0
8	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	98.999	34	0	0
9	Investeringsejendomme	24.943.246	51.247	19.093.246	18.184
	Materielle anlægsaktiver i alt	289.759.804	51.281	19.093.246	18.184
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	76.542.534	2.992
11	Kapitalandel i associeret virksomhed	2.878.084	0	0	0
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	10.000.000	0	0	0
13	Andre tilgodehavender	31.620.000	30.010	31.620.000	25.000
14	Deposita	4.011.772	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	48.509.856	30.010	108.162.534	27.992
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>388.706.993</b>	<b>81.291</b>	<b>127.255.780</b>	<b>46.176</b>



## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2020 kr.	2019 t.kr.	2020 kr.	2019 t.kr.
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
	948.302	0	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer				
Aktiver bestemt for salg	3.140.013	0	0	0
Varebeholdninger i alt	4.088.315	0	0	0
	1.900.457	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	78.918.274	36.699
Udsudte skatteaktiver	0	0	1.827.038	0
Tilgodehavende selskabsskat	59.537	0	227.183	0
Andre tilgodehavender	18.114.470	6.776	1.309.945	6.525
15 Periodeafgrænsningsposter	767.022	4	0	0
Tilgodehavender i alt	20.841.486	6.780	82.282.440	43.224
	166.696.453	240.774	162.874.813	225.988
Andre værdipapirer og kapitalandele				
Værdipapirer i alt	166.696.453	240.774	162.874.813	225.988
	25.673.235	45.174	7.104.879	45.041
Likvide beholdninger				
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>217.299.489</b>	<b>292.728</b>	<b>252.262.132</b>	<b>314.253</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>606.006.482</b>	<b>374.019</b>	<b>379.517.912</b>	<b>360.429</b>



## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2020 kr.	2019 t.kr.	2020 kr.	2019 t.kr.
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	125.000	125	125.000	125
Reserve for opskrivninger	35.080.119	0	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	28.084	0	18.665.107	1.517
Overført resultat	316.599.233	349.496	333.149.626	347.979
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	5.000	5.000.000	5.000
Egenkapital før minoritetsinteresser	356.832.436	354.621	356.939.733	354.621
Minoritetsinteresser	58.761.928	13.461	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>415.594.364</b>	<b>368.082</b>	<b>356.939.733</b>	<b>354.621</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
16 Hensættelser til udskudt skat	4.132.657	411	0	55
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4.132.657</b>	<b>411</b>	<b>0</b>	<b>55</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
17 Ansvarlig lånekapital	4.497.674	0	0	0
18 Gæld til realkreditinstitutter	81.961.340	5.027	8.896.906	5.027
19 Leasingforpligtelser	7.693.692	0	0	0
20 Deposita	394.500	30	0	0
21 Anden gæld	7.626.773	0	7.000.000	0
22 Periodeafgrænsningsposter	512.000	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	102.685.979	5.057	15.896.906	5.027



## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2020 kr.	2019 t.kr.	2020 kr.	2019 t.kr.
	8.611.712	69	2.069.899	69
	2.912.791	3	413	3
	11.715.980	0	0	0
	10.636.502	18	0	0
	0	0	0	291
	33.454.849	50	10.000	50
	0	65	0	53
	15.418.376	264	4.600.961	260
23	843.272	0	0	0
	83.593.482	469	6.681.273	726
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>186.279.461</b>	<b>5.526</b>	<b>22.578.179</b>	<b>5.753</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>606.006.482</b>	<b>374.019</b>	<b>379.517.912</b>	<b>360.429</b>

1 Særlige poster

24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

25 Eventualposter

26 Nærtstående parter



## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	Minoritetsinteresser kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar							
2020	125.000	0	0	349.496.224	5.000.000	13.460.985	368.082.209
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-5.000.000	0	-5.000.000
Resultatandel	0	0	28.084	-21.731.898	5.000.000	-5.098.125	-21.801.939
Årets opskrivning	0	35.674.697	0	0	0	0	35.674.697
Afskrivninger vedrørende							
opskrevne aktiver	0	-594.578	0	396.385	0	198.193	0
Egenkapitalregulering i							
dattervirksomhed	0	0	0	-11.693.373	0	11.693.373	0
Regulering af							
minoritetsinteressers							
andel af goodwill	0	0	0	131.895	0	-131.895	0
Minoritetsinteressers køb							
af datterselskaber	0	0	0	0	0	38.639.397	38.639.397
	<b>125.000</b>	<b>35.080.119</b>	<b>28.084</b>	<b>316.599.233</b>	<b>5.000.000</b>	<b>58.761.928</b>	<b>415.594.364</b>

## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

	Virksomhedskapital kr.	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2020	125.000	1.517.011	347.979.213	5.000.000	354.621.224
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Resultatandel	0	-6.766.930	-14.829.587	5.000.000	-16.596.517
Afgang i forbindelse med salg til minoritetsaktionærer	0	131.894	0	0	131.894
Egenkapitalregulering i dattervirksomhed	0	23.783.132	0	0	23.783.132
	<b>125.000</b>	<b>18.665.107</b>	<b>333.149.626</b>	<b>5.000.000</b>	<b>356.939.733</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2020 kr.	2019 t.kr.
Årets resultat	-21.801.939	168.435
27 Reguleringer	59.737.918	-164.050
28 Ændring i driftskapital	62.191.276	-18.336
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	100.127.255	-13.951
Renteindbetalinger og lignende	7.200.031	171.253
Renteudbetalinger og lignende	-21.687.437	-227
Pengestrøm fra ordinær drift	85.639.849	157.075
Betalt selskabsskat	-80.121	-3.532
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>85.559.728</b>	<b>153.543</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-52.545.806	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	53.204
Køb af materielle anlægsaktiver	-203.458.388	-39.368
Salg af materielle anlægsaktiver	2.353.151	6.927
Køb af finansielle anlægsaktiver	-21.024.660	-24.520
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-274.675.703</b>	<b>-3.757</b>
Afdrag på langfristet gæld	97.628.806	5.126
Udbetalt udbytte minoritetsinteresser	0	-1.300
Betalt udbytte	-5.000.000	-5.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>92.628.806</b>	<b>-1.174</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-96.487.169</b>	<b>148.612</b>
Likvider 1. januar	285.944.066	137.257
Valutakursreguleringer (likvider)	0	75
<b>Likvider 31. december</b>	<b>189.456.897</b>	<b>285.944</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	25.673.235	45.174
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-2.912.791	-3
Værdipapirer	166.696.453	240.773
<b>Likvider 31. december</b>	<b>189.456.897</b>	<b>285.944</b>





## Noter

### 1. Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskarakter.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
Indtægter:				
Kompensation for faste omkostninger og lønkompensation	4.998.590	0	0	0
Negativ indregnet goodwill	3.276.926	0	0	0
	<u>8.275.516</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:				
Andre driftsindtægter	<u>8.275.516</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultat af særlige poster netto</b>	<b><u>8.275.516</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

### 2. Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
Lønninger og gager	19.121.298	10.346	1.488.184	725
Pensioner	199.976	400	0	0
Andre omkostninger til social sikring	97.232	79	4.878	12
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>17.671</u>	<u>185</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>19.436.177</u></b>	<b><u>11.010</u></b>	<b><u>1.493.062</u></b>	<b><u>737</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>41</u>	<u>31</u>	<u>1</u>	<u>1</u>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020 kr.	2019 t.kr.	2020 kr.	2019 t.kr.
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	1.616	3
Andre finansielle omkostninger	21.687.437	227	19.359.371	184
	<b>21.687.437</b>	<b>227</b>	<b>19.360.987</b>	<b>187</b>

### 4. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-6.766.930	1.517
Udbytte for regnskabsåret	5.000.000	5.000
Overføres til overført resultat	0	147.499
Disponeret fra overført resultat	-14.829.587	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-16.596.517</b>	<b>154.016</b>

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>5. Goodwill</b>				
Kostpris 1. januar	0	68.867	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	2.301.000	0	0	0
Tilgang i årets løb	50.954.681	0	0	0
Afgang i årets løb	0	-68.867	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>53.255.681</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-14.921	0	0
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-709.875	0	0	0
Årets afskrivninger	-2.108.473	-2.870	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	17.791	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-2.818.348</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>50.437.333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>6. Grunde og bygninger</b>				
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	18.865.512	0	0	0
Tilgang i årets løb	111.143.880	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>130.009.392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets opskrivning	45.736.791	0	0	0
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>45.736.791</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets afskrivninger	-2.476.502	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-2.476.502</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>173.269.681</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. januar	0	11.146	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	57.649.676	0	0	0
Tilgang i årets løb	55.378.147	347	0	0
Afgang i årets løb	-4.121.414	-11.493	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>108.906.409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-6.358	0	0
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-12.430.966	0	0	0
Årets afskrivninger	-6.874.828	-329	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	6.687	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.847.263	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-17.458.531</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>91.447.878</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>8. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris 1. januar	34.000	0	0	0
Tilgang i årets løb	64.999	34	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>98.999</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>98.999</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Investeringsjendomme</b>				
Kostpris 1. januar	48.239.506	13.227	16.893.486	13.227
Tilgang i årets løb	0	37.270	0	5.924
Afgang i årets løb	-27.212.860	-2.257	0	-2.257
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>21.026.646</b>	<b>48.240</b>	<b>16.893.486</b>	<b>16.894</b>
Regulering til dagsværdi 1. januar	3.007.398	674	1.290.558	674
Årets regulering til dagsværdi	909.202	2.333	909.202	616
<b>Regulering til dagsværdi 31. december</b>	<b>3.916.600</b>	<b>3.007</b>	<b>2.199.760</b>	<b>1.290</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>24.943.246</b>	<b>51.247</b>	<b>19.093.246</b>	<b>18.184</b>

Moderselskabet ejer 100% af følgende 2 ejendomme:

Gentoftegade 36, 2 tv., 2820 Gentofte

Sidevolden 23, 2730 Herlev

Moderselskabet ejer følgende ejendomme i sameje:

Annebergvej 22, 2700 Brønshøj, 80%

Arnesvej 18, 2700 Brønshøj, 90%

Moderselskabets ejendomme har et samlet areal på 683 kvm og er indregnet til kr. 19.093.246, svarende til en gennemsnitlig kvadratmeterpris på 27.954 kr.

Kaphi Håbets Alle ApS ejer ejendommen Håbets Allé 8, 2700 Brønshøj, ejendommen er værdiansat på baggrund af selskabshandlen d. 4 juni 2019. Det er ledelsens vurdering at værdien på 5.850.000 kr. til brug for selskabshandlen fortsat er et udtryk for dagsværdien pr. 31. december 2020.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	0	0	1.391.382	70.502
Tilgang i årets løb	0	0	56.666.667	1.290
Afgang i årets løb	0	0	-39.868	-70.400
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58.018.181</b>	<b>1.392</b>
Nedskrivninger 1. januar	0	0	1.517.010	8.025
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	-6.766.931	5.355
Årets tilbageførsler på afgang	0	0	131.894	5.837
Udbytte	0	0	0	-17.700
Andre kapitalbevægelser 1	0	0	23.783.132	0
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.665.105</b>	<b>1.517</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar	0	0	0	-11.670
Årets afskrivninger på goodwill	0	0	-140.752	-2.476
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele	0	0	0	14.146
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-140.752</b>	<b>0</b>
Modregnet i tilgodehavender	0	0	0	83
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>76.542.534</b>	<b>2.992</b>

### Tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Kaphi Holding NG ApS	Rudersdal	10 %
Kaphi Digital ApS	Rudersdal	66,67 %
Kaphi Håbets Alle ApS	Rudersdal	66,67 %
Kaphi Ejendomme ApS	Rudersdal	66,67 %
FitnessX A/S	Rudersdal	56,67 %

Vedrørende Kaphi Holding NG ApS er der en stemmeandel på 100%.



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>11. Kapitalandel i associeret virksomhed</b>				
Tilgang i årets løb	2.850.000	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>2.850.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets resultat for afskrivninger på goodwill	28.084	0	0	0
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>28.084</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.878.084</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar	0	5.000	0	5.000
Tilgang i årets løb	10.000.000	0	0	0
Afgang i årets løb	0	-5.000	0	-5.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>10.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>10.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13. Andre tilgodehavender</b>				
Kostpris 1. januar	30.010.000	490	25.000.000	0
Tilgang i årets løb	31.620.000	30.010	31.620.000	25.000
Afgang i årets løb	-30.010.000	-490	-25.000.000	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>31.620.000</b>	<b>30.010</b>	<b>31.620.000</b>	<b>25.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>31.620.000</b>	<b>30.010</b>	<b>31.620.000</b>	<b>25.000</b>
Der specificeres således:				
Andre tilgodehavender	31.620.000	30.010	31.620.000	25.000
	<b>31.620.000</b>	<b>30.010</b>	<b>31.620.000</b>	<b>25.000</b>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>14. Deposita</b>				
Tilgang i årets løb	4.011.772	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>4.011.772</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.011.772</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger	59.962	4	0	0
Forudbetalt husleje	660.768	0	0	0
ParkPark	46.292	0	0	0
	<b>767.022</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>16. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	-1.538.095	452	0	-242
Udskudt skat af årets resultat	-4.620.299	89	0	526
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	10.062.094	0	0	0
Reklassifikation af betalbar skat til udskudt skat vedrørende 2019	228.957	-130	0	-229
	<b>4.132.657</b>	<b>411</b>	<b>0</b>	<b>55</b>
<b>17. Ansvarlig lånekapital</b>				
Ansvarlig lånekapital i alt	4.497.674	0	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	0	0	0	0
<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>4.497.674</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter

---

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>18. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	85.753.113	5.096	8.966.805	5.096
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-3.791.773</u>	<u>-69</u>	<u>-69.899</u>	<u>-69</u>
	<b>81.961.340</b>	<b>5.027</b>	<b>8.896.906</b>	<b>5.027</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>69.091.136</u>	<u>4.850</u>	<u>8.721.285</u>	<u>4.850</u>
<b>19. Leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser i alt	10.470.964	0	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-2.777.272</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>7.693.692</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20. Deposita</b>				
Deposita	<u>394.500</u>	<u>30</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>394.500</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>





## Noter

---

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>21. Anden gæld</b>				
Anden gæld i alt	9.626.773	0	9.000.000	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-2.000.000</u>	<u>0</u>	<u>-2.000.000</u>	<u>0</u>
<b>Anden gæld i alt</b>	<b><u>7.626.773</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>7.000.000</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>22. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter i alt	554.667	0	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-42.667</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>512.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>341.333</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>23. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodiseret omsætning	<u>843.272</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>843.272</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for 20%-samejets gæld til realkreditinstitutter, 6.506 t.kr., er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 7.039 t.kr.

Af koncernens likvide beholdninger 7.105 t.kr. er 1.091 t.kr. pantsat for alt mellemværende med pengeinstitut stort t.kr. 1.

Af koncernens værdipapirer og kapitalandele er 3.000 t.kr. i Artha Skovly P/S og 101.175 t.kr. i noterede og unoterede værdipapirer pantsat til sikkerhed for tredjemands gæld til kreditinstitut.

Selskabet har indgået selvskyldnerkaution i forhold til lejemål indgået af datterselskab. Selskabet har til afdækning af forpligtelsen modtaget sikkerhed fra tredjemand, der sammen med lejers sikkerhedsstillelse økonomisk afdækker selskabets kautionsforpligtelse.



## Noter

---

### 25. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

	t.kr.
Leasingforpligtelser	17.407
Andre eventualforpligtelser	261.458
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>278.865</b>

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter fra og med regnskabsåret 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter fra og med 1. juli 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 26. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Per Lyngbak Nielsen

Hovedaktionær

Dronninggårds Alle 48

2840 Holte

#### Transaktioner

Alle transaktioner mellem nærtstående parter har fundet sted på almindelige markedsmæssige vilkår.



## Noter

---

	Koncern	
	2020	2019
	kr.	t.kr.
<b>27. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	10.471.602	3.061
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-136.934
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	-475.195	0
Andre finansielle indtægter	-7.027.512	-34.318
Øvrige finansielle omkostninger	21.687.437	227
Minoritetsinteresser	34.573.241	0
Regulering i forbindelse med virksomhedsoverdragelse	0	12
Skat af årets resultat	3.903.495	4.891
Udskudt skat	0	-1.037
Andre hensatte forpligtelser	0	48
Indtægtsført badwill	-3.395.150	0
	<b>59.737.918</b>	<b>-164.050</b>
<b>28. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-4.088.315	0
Ændring i tilgodehavender	-14.002.738	3.152
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	80.282.329	-21.488
	<b>62.191.276</b>	<b>-18.336</b>



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Kaphi Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kaphi Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Kaphi Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

#### *Konsolideringspraksis*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

#### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

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

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes forskellen mellem vederlaget og den bogførte værdi direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af handelsvarer, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

Nettoomsætning omfatter værdien af årets leverede ydelser, inklusive udlæg for kunder med fradrag af merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses generelt for at være tilfældet, når:

- Tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udløb
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget

Det sikres hermed, at indregningen først sker, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balancen dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af handelsvarer samt direkte omkostninger.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Endvidere indregnes modtagne tilskud, erstatninger og kompensationer vedrørende coronasituationen i denne post.

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

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

### Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

### 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.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed

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

I både koncernens og moderselskabets resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrations-selskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

### Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.





## Anvendt regnskabspraksis

---

### Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsjendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Ejendommene værdiansættes ud fra en afkastbaseret model, hvor forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med et afkastkrav er fastsat af en ekstern valuar danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsjendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

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 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspolition og langsigtet indtjeningsprofil.

For væsentlige aktiver og forpligtelser der er indregnet i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser men ikke findes i moderselskabet er følgende regnskabspraksis anvendt:



## Anvendt regnskabspraksis

---

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for opskrivninger

Under reserve for opskrivninger indregnes opskrivninger på grunde og bygninger med fradrag af udskudt skat. Reserven reduceres, når opskrevne bygninger reduceres i værdi som følge af afskrivning. Reduktionen udgør forskellen mellem afskrivning på grundlag af bygningernes omvurderede regnskabsmæssige værdi og afskrivning på grundlag af bygningernes oprindelige kostpris.

Reserven opløses helt eller delvis ved salg af grunde og bygninger og formindskes ved nedskrivning af grunde og bygninger.

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Kaphi Holding ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.



### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Per Nielsen

### Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-843259695686

IP: 88.165.xxx.xxx

2021-07-08 12:30:12Z

NEM ID 

## Iver Haugsted

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF, STATS AUTORISERET ...

Serienummer: CVR:15915641-RID:1127991245060

IP: 212.98.xxx.xxx

2021-07-08 13:42:24Z

NEM ID 

## Per Nielsen

### Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-843259695686

IP: 88.165.xxx.xxx

2021-07-08 13:58:00Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 1VTAD-XE1GC-05BXE-HWM71-7QMN8-BCBQF

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>