

Interdan Invest A/S

Ryvangs Allé 54
2900 Hellerup
CVR-nr. 10409802

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
19.05.2021

Lars Christian Dybkjær
Dirigent

Indhold

| | |
|--|----|
| Virksomhedsoplysninger | 2 |
| Ledelsespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 4 |
| Ledelsesberetning | 7 |
| Resultatopgørelse for 2020 | 9 |
| Balance pr. 31.12.2020 | 10 |
| Egenkapitalopgørelse for 2020 | 12 |
| Noter | 13 |
| Anvendt regnskabspraksis | 17 |

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Interdan Invest A/S

Ryvangs Allé 54

2900 Hellerup

CVR-nr.: 10409802

Stiftelsesdato: 08.09.1986

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

Bestyrelse

Jan Christian Davidsen, formand

Maria Louise Bruun-Lander, næstformand

Bo Gjetting

Jørgen Lund Lavesen

Anders Karl Bruun

Direktion

Jan Svane Mathiesen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Interdan Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 29. april 2021

Direktion

Jan Svane Mathiesen

Bestyrelse

Jan Christian Davidsen
formand

Maria Louise Bruun-Lander
næstformand

Bo Gjetting

Jørgen Lund Lavesen

Anders Karl Bruun

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Interdan Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Interdan Invest A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 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 for 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne 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.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 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 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 herudover 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.

København, den 29. april 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Thomas Rosquist Andersen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne31482

Ane Sachs Aasand

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne42783

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive investeringsvirksomhed.

Selskabet investerer i børsnoterede aktier og obligationer og beslægtede værdipapirer. Investeringer foretages primært gennem udvalgte kapitalforvaltere, som løbende evalueres. Herudover investerer selskabet i ejendomme og alternative investeringer.

Investeringer foretages ud fra en formuebevarende investeringsstrategi. Dette betyder at investeringsprocessen vil være præget af detaljeret fokus på risikospredning, porteføljepleje, overvægt af likvide aktiver samt langsigtede investeringer med en afbalanceret risikoprofil.

Selskabet ser positivt på udviklingen omkring bæredygtige investeringer, som omhandler miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse (ESG). Der er udfærdiget etiske retningslinjer for selskabets investeringer, som de udvalgte forvaltere skal overholde og som løbende monitoreres. Direktionen er i løbende dialog med de eksterne forvaltere om sammensætningen af investeringsmandaterne, monitorering af investeringsrammer og fokus omkring bæredygtige investeringer i porteføljerne. Interdan Invest er overbevist om at selskaber, som fokuserer på ESG og som kan omsætte dette til forretningsmæssig fremdrift vil være værdiskabende for aktionærer, medarbejdere og samfundet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året 2020 har været et udfordrende investerings år fyldt med usikkerhed pga. Covid-19 virusens udvikling og omfang. Dette har medført markant nedgang i den økonomiske aktivitet og stor volatilitet på de finansielle markeder. Selskabets diversificerede portefølje og formuebevarende investeringsstrategi har generelt udvist en tilfredsstillende stabilitet overfor de store kursudsving og porteføljen opnår et positivt og tilfredsstillende afkast.

Resultat før skat for året udgør et tilfredsstillende overskud på 110 mio.kr. mod et overskud på 136 mio.kr. i 2019.

Selskabets kapitalgrundlag er i 2020 blevet forøget med kapitalforhøjelser på 546 mio. kr. Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2020 i alt 1.915 mio. kr.

Selskabet arbejder på at etablere en portefølje af velbeliggende ejendomme hvor fokus primært vil være på boligudlejningsejendomme. Denne aktivklasse vurderes at være interessant som langsigtet investering med et fornuftigt afkast og bidrage til en diversificeret porteføljesammensætning. Selskabet har vurderet en række købsmuligheder gennem året og har købt tre ejendomme med overtagelse i 2020 og 2021.

Ultimo året er investeringerne fordelt med 35% i primært globale aktier, 7% i ejendomme, 20% i alternativer, 18% i investment grade obligationer, 6% i high yield obligationer og 14% i kontanter.

Forventet udvikling

Med nye vacciner til befolkningen til bekæmpelse af Covid-19 virus forventes en tiltagende og høj global økonomisk aktivitet i 2021. Med en generel stor opsparing blandt forbrugere forventes dette at bidrage både til forbrug og investeringer i de finansielle markeder. Den lave rente er en investeringsmæssig udfordring, hvilket kan betyde at investeringer tilflyder aktier og alternative investeringer i en endnu højere grad end tidligere.

Aktiemarkederne og ejendomsinvesteringer forventes at skabe positive afkast for året, mens afkastet på obligationer forventes at blive begrænset.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2020

| | Note | 2020 t.kr. | 2019 t.kr. |
|---|------|----------------|----------------|
| Administrationsomkostninger | | (5.192) | (4.475) |
| Driftsresultat | | (5.192) | (4.475) |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 61.157 | 440 |
| Andre finansielle indtægter | 2 | 69.842 | 142.472 |
| Andre finansielle omkostninger | 3 | (15.554) | (2.791) |
| Resultat før skat | | 110.253 | 135.646 |
| Skat af årets resultat | 4 | (11.447) | (30.292) |
| Årets resultat | | 98.806 | 105.354 |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret | | 118.000 | 0 |
| Overført resultat | | (19.194) | 105.354 |
| Resultatdisponering | | 98.806 | 105.354 |

Balance pr. 31.12.2020

Aktiver

| | Note | 2020 t.kr. | 2019 t.kr. |
|--|------|------------------|------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 483 | 623 |
| Materielle aktiver | 5 | 483 | 623 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 193.189 | 67.735 |
| Finansielle aktiver | 6 | 193.189 | 67.735 |
| Anlægsaktiver | | 193.672 | 68.358 |
| Andre tilgodehavender | | 0 | 1 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 10 | 0 |
| Tilgodehavender | | 10 | 1 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 1.480.113 | 1.322.829 |
| Værdipapirer og kapitalandele | | 1.480.113 | 1.322.829 |
| Likvide beholdninger | | 266.965 | 22.739 |
| Omsætningsaktiver | | 1.747.088 | 1.345.569 |
| Aktiver | | 1.940.760 | 1.413.927 |

Passiver

| | Note | 2020 t.kr. | 2019 t.kr. |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital | | 21.400 | 21.200 |
| Overført overskud eller underskud | | 1.893.576 | 1.366.980 |
| Egenkapital | | 1.914.976 | 1.388.180 |
| Udskudt skat | | 15 | 16 |
| Hensatte forpligtelser | | 15 | 16 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 13.704 | 13.742 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 7 | 13.704 | 13.742 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 222 | 199 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 1.430 | 1.069 |
| Skyldig skat | | 9.798 | 10.598 |
| Anden gæld | | 615 | 123 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 12.065 | 11.989 |
| Gældsforpligtelser | | 25.769 | 25.731 |
| Passiver | | 1.940.760 | 1.413.927 |
| Personaleomkostninger | 1 | | |
| Dagsværdioplysninger | 8 | | |
| Eventualforpligtelser | 9 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 10 | | |
| Koncernforhold | 11 | | |

Egenkapitalopgørelse for 2020

| | Virksomheds- kapital t.kr. | Overkurs ved emission t.kr. | Overført overskud eller underskud t.kr. | Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr. | I alt t.kr. |
|------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|--|--|------------------|
| Egenkapital primo | 21.200 | 0 | 1.366.980 | 0 | 1.388.180 |
| Kapitalforhøjelse | 200 | 545.800 | 0 | 0 | 546.000 |
| Udbetalt ekstraordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | (118.000) | (118.000) |
| Valutakursreguleringer | 0 | 0 | (10) | 0 | (10) |
| Overført til reserver | 0 | (545.800) | 545.800 | 0 | 0 |
| Årets resultat | 0 | 0 | (19.194) | 118.000 | 98.806 |
| Egenkapital ultimo | 21.400 | 0 | 1.893.576 | 0 | 1.914.976 |

Noter

1 Personalemkostninger

| | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| Gager og lønninger | 3.026 | 2.616 |
| Pensioner | 48 | 4 |
| Andre omkostninger til social sikring | 16 | 5 |
| | 3.090 | 2.625 |
| | | |
| Antal ansatte pr. balancedagen | 2 | 1 |

2 Andre finansielle indtægter

| | 2020 | 2019 |
|--|---------------|----------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 12 | 0 |
| Dagsværdireguleringer | 60.743 | 135.653 |
| Øvrige finansielle indtægter | 9.087 | 6.819 |
| | 69.842 | 142.472 |

3 Andre finansielle omkostninger

| | 2020 | 2019 |
|---|---------------|--------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 585 | 601 |
| Renteomkostninger i øvrigt | 56 | 45 |
| Dagsværdireguleringer | 12.290 | 0 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 2.623 | 2.145 |
| | 15.554 | 2.791 |

4 Skat af årets resultat

| | 2020 | 2019 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| Aktuel skat | 11.448 | 30.320 |
| Ændring af udskudt skat | (1) | 16 |
| Regulering vedrørende tidligere år | 0 | (44) |
| | 11.447 | 30.292 |

5 Materielle aktiver

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr. |
|-------------------------------------|--|
| Kostpris primo | 693 |
| Kostpris ultimo | 693 |
| Af- og nedskrivninger primo | (70) |
| Årets afskrivninger | (140) |
| Af- og nedskrivninger ultimo | (210) |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 483 |

6 Finansielle aktiver

| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr. |
|-------------------------------------|---|
| Kostpris primo | 74.653 |
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l. | 70.846 |
| Tilgange | 81.500 |
| Afgange | (27.887) |
| Kostpris ultimo | 199.112 |
| Nedskrivninger primo | (6.918) |
| Valutakursreguleringer | (48) |
| Andel af årets resultat | 61.156 |
| Udbytte | (60.113) |
| Nedskrivninger ultimo | (5.923) |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 193.189 |

| Kapitalandele i dattervirksomheder | Hjemsted | Retsform | Ejerandel % |
|---|-----------------|-----------------|------------------------|
| Ejendomsselskabet Vibe Allé 4 ApS | Hellerup | ApS | 100 |
| Interdan Kapital Invest AG | Schweiz | AG | 100 |
| Miramare ApS | Hellerup | ApS | 100 |
| Ejendomsselskabet Strandvejen 134 ApS | Hellerup | ApS | 100 |
| Infinco A/S | Glostrup | A/S | 100 |
| Ejendomsselskabet Jægersborg Allé 33 ApS | Hellerup | ApS | 100 |
| Ejendomsselskabet Caroline Amalie Vej 108 ApS | Hellerup | ApS | 100 |

7 Langfristede forpligtelser

| | Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr. | Restgæld efter 5 år 2020 t.kr. |
|-----------------------------------|--|---|
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 13.704 | 13.704 |
| | 13.704 | 13.704 |

8 Dagsværdioplysninger

| | Kapitalfonde t.kr. | Lånefonde t.kr. | Ejendomsfonde t.kr. | Solenergi t.kr. |
|---|-----------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
| Dagsværdi ultimo | 206.011 | 48.485 | 53.334 | 61.882 |
| Ændringer af dagsværdien, der er indregnet direkte i resultatopgørelsen | 7.735 | 2.258 | (7.909) | 5.593 |

For investeringer der indregnes til dagsværdi, er værdierne opgjort efter nedenstående principper:

Kapitalfonde:

Kapitalfonde består af noterede og unoterede kapitalandele i private equity fonde. For de unoterede kapitalfonde er de anlagte værdiansættelsesskøn i sagens natur forbundet med en vis usikkerhed. Nye oplysninger og/eller begivenheder kan derfor medføre ændringer til disse skøn og derved de opgjorte dagsværdier. Afkastkrav (WACC) er fastsat på baggrund af sammenlignelige investeringer. Værdiansættelsen af investeringerne er i høj grad baseret på oplysninger fra kapitalforvalterne selv, som rapporterer på månedlig eller kvartalsvis basis. Kapitalforvalterne opgør dagsværdien af de underliggende investeringer i overensstemmelse med the International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines udarbejdet af the IPEV Board samt guidelines fra the Private Equity Industry Guideline Group og IFRS.

De væsentligste ikke-observerbare input ved opgørelsen af dagsværdien er:

- Afkastkrav i % (WACC) estimeret mellem 5-10%.
- Vækst i terminalåret ved DCF beregninger.
- Likviditet/illikviditet i markedet .

Lånefonde:

Lånefonde består af unoterede kapitalandele i kreditfonde. For de unoterede kreditfonde er de anlagte værdiansættelsesskøn i sagens natur forbundet med en vis usikkerhed. Nye oplysninger og/eller begivenheder kan derfor medføre ændringer til disse skøn og derved de opgjorte dagsværdier. Afkastkrav (WACC) er fastsat på baggrund af sammenlignelige investeringer. Værdiansættelsen af investeringerne er i høj grad baseret på oplysninger fra kapitalforvalterne selv, som rapporterer på månedlig eller kvartalsvis basis. Kapitalforvalterne opgør dagsværdien primært via DCF beregninger samt vurdering af sammenlignelige investeringer i overensstemmelse med the IPEV Valuation Guidelines og IFRS.

De væsentligste ikke-observerbare input ved opgørelsen af dagsværdien er:

- Afkastkrav i % (WACC) estimeret mellem 4-8%.
- Vækst i terminalåret ved DCF beregninger.
- Likviditet/illikviditet i markedet.

Ejendomsfonde:

Ejendomsfonde består af noterede og unoterede kapitalandele i ejendomsfonde. For de unoterede ejendomsfonde er de anlagte værdiansættelsesskøn i sagens natur forbundet med en vis usikkerhed. Nye oplysninger og/eller begivenheder kan derfor medføre ændringer til disse skøn og derved de opgjorte dagsværdier. Afkastkrav (WACC) er fastsat på baggrund af sammenlignelige investeringer. Værdiansættelsen af investeringerne er i høj grad baseret på oplysninger fra kapitalforvalterne selv, som rapporterer på månedlig eller kvartalsvis basis. Kapitalforvalterne opgør dagsværdien ved vurdering af sammenlignelige investeringer i overensstemmelse med anbefalinger og principper fra IFRS, INREV samt Royal Institute of Chartered Surveyors (RICS).

De væsentligste ikke-observerbare input ved opgørelsen af dagsværdien er:

- Vækst i terminalåret ved DCF beregninger.
- Afkastkrav i % (WACC) estimeret mellem 4-6%.

Sol:

Solenergi består af unoterede investeringer i solcelleanlæg. De anlagte værdiansættelsesskøn er i sagens natur forbundet med en vis usikkerhed. Nye oplysninger og/eller begivenheder kan derfor medføre ændringer til disse skøn og derved de opgjorte dagsværdier. Afkastkrav (WACC) er fastsat på baggrund af det vægtede gennemsnitlige afkast af den samlede solcelle portefølje. Værdiansættelsen af investeringerne er i høj grad baseret på oplysninger fra kapitalforvalterne selv, som rapporterer på månedlig basis. Værdien opgøres på baggrund af en afkastbaseret cash-flow-model baseret på forventede fremtidige nettopengestrømme.

De væsentligste ikke-observerbare input ved opgørelsen af dagsværdien er:

- Vækst i terminalåret ved DCF beregninger samt renteutviklingen for de europæiske 10 årige renter.
- De underliggende budgetantagelser og afkastkrav i % (WACC), som estimeres mellem 5-7%, justeres for andelen af indtjening der stammer fra markedsbaseret strømsalg og dermed påvirkes af elprisernes udvikling og den andel af omsætningen der stammer fra et fast garanteret tilskud (modsat et fast tilskud).
- Restværdien (scrap værdi) af hver solpark er sat til nul.
- I videst muligt omfang udarbejdes budgetterne på et konservativt men realistisk grundlag.

9 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Interdan Holding A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er indgået kapitalindbetalingsforpligtelse vedrørende positioner der indregnes under posten andre værdipapirer og kapitalandele beløbende til 72.800 t.kr.

11 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Interdan Holding A/S, Hellerup

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Interdan Holding A/S, Hellerup

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens 112, stk. 2, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, administrationsbidrag samt kontorholdsomkostninger.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med Interdan Holding A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle aktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer,

der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der også måles til dagsværdi, ved hjælp af anerkendte metoder for dagsværdiberegninger.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Udskudt skat

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

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende skat

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