
A/S af 24. juli 1995

Nørrebrogade 106, 2200 København N

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 14 30 96 91

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 9 /9 2020

Mikael Lunøe
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for A/S af 24. juli 1995.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. september 2020

Direktion

Mikael Lunøe

Bestyrelse

Troels Askerud

Adam Lunøe

Mikael Lunøe

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i A/S af 24. juli 1995

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S af 24. juli 1995 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Holstebro, den 9. september 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Hans Jørgen Andersen

statsautoriseret revisor

mne30211

Selskabsoplysninger

Selskabet	A/S af 24. juli 1995 Nørrebrogade 106 2200 København N CVR-nr.: 14 30 96 91 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: København
Bestyrelse	Troels Askerud Adam Lunøe Mikael Lunøe
Direktion	Mikael Lunøe
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltensvej 16 7500 Holstebro
Pengeinstitut	Spar Nord Bank A/S Regnbuepladsen 5 1550 København V

Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Resultat af ordinær primær drift	8.869	15.052	12.705
Resultat før finansielle poster	8.902	15.086	12.773
Resultat af finansielle poster	-2.790	-1.025	-1.083
Årets resultat	3.671	10.556	8.988
Balance			
Balancesum	145.488	128.045	120.951
Egenkapital	57.924	54.246	39.074
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	-9.040	10.990	24.737
- investeringsaktivitet	-5.820	-2.767	-16.689
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-9.850	-2.390	-963
- finansieringsaktivitet	16.524	-6.718	-15.623
Årets forskydning i likvider	1.665	1.505	-7.575
Antal medarbejdere	67	56	48
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad	6,1%	11,8%	10,6%
Soliditetsgrad	39,8%	42,4%	32,3%
Forrentning af egenkapital	6,5%	22,6%	24,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for A/S af 24. juli 1995 for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er investering i samt udlejning og administration af fast ejendom.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 3.670.667, heraf værdireguleringer på DKK -202.805, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 57.923.507.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets realiserede resultat er under forventningerne, og kan primært henføres til reservations til sandsynlige tab på udlån.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Hidtil har dele af koncernens aktiviteter været negativt påvirket af virkningerne af COVID-19 og forventningerne for det kommende år er usikre og kan ikke kvantificeres. Koncernen forsætter igangsatte projekter og initiativer, er optimister mht. den lidt længere sigt.

Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringsejendomme optages til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort på grundlag af diskonteringsmodeller.

Begivenheder efter balancedagen

Vi henviser til note 1.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste før værdireguleringer		37.231.558	42.876.288	1.030.541	1.095.910
Værdireguleringer af investeringsaktiver		-202.805	0	0	0
Bruttofortjeneste efter værdireguleringer		37.028.753	42.876.288	1.030.541	1.095.910
Personaleomkostninger	2	-25.928.294	-25.855.964	-120.000	-120.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-2.198.691	-1.934.480	0	0
Resultat før finansielle poster		8.901.768	15.085.844	910.541	975.910
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	33.172	118.539
Finansielle indtægter	5	3.831.959	1.966.009	2.080.853	1.192.024
Finansielle omkostninger	6	-6.621.787	-2.991.067	-5.133.330	-1.217.205
Resultat før skat		6.111.940	14.060.786	-2.108.764	1.069.268
Skat af årets resultat	7	-2.441.273	-3.504.955	469.893	-216.071
Årets resultat		3.670.667	10.555.831	-1.638.871	853.197

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Erhvervede rettigheder		342.027	412.875	0	0
Goodwill		5.023.459	5.651.391	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	5.365.486	6.064.266	0	0
Investeringsejendomme	10	63.600.000	63.600.000	12.000.000	12.000.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	1.193.660	252.118	0	0
Indretning af lejede lokaler	9	10.141.672	2.935.674	0	0
Materielle anlægsaktiver		74.935.332	66.787.792	12.000.000	12.000.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	149.726	116.517
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	333	326	0	0
Andre tilgodehavender	12	0	4.030.307	0	4.030.307
Finansielle anlægsaktiver		333	4.030.633	149.726	4.146.824
Anlægsaktiver		80.301.151	76.882.691	12.149.726	16.146.824

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Varebeholdninger	13	25.798.806	22.004.904	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.728.112	5.582.818	66.355	45.977
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	49.993.998	48.055.153
Andre tilgodehavender		5.706.838	4.745.136	7.169	0
Udskudt skatteaktiv	16	0	0	48.193	0
Selskabsskat		239.928	0	239.928	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	766.004
Periodeafgrænsningsposter	14	1.331.665	755.673	2.364	0
Tilgodehavender		20.006.543	11.083.627	50.358.007	48.867.134
Værdipapirer		9.144.635	7.771.885	477.811	796.124
Likvide beholdninger		10.236.524	10.302.321	2.050.577	938.963
Omsætningsaktiver		65.186.508	51.162.737	52.886.395	50.602.221
Aktiver		145.487.659	128.045.428	65.036.121	66.749.045

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		17.000.000	17.000.000	17.000.000	17.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	149.726	116.517
Overført resultat		31.101.468	32.740.301	30.951.742	32.623.784
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		48.101.468	49.740.301	48.101.468	49.740.301
Minoritetsinteresser		9.822.039	4.506.158	0	0
Egenkapital		57.923.507	54.246.459	48.101.468	49.740.301
Hensættelse til udskudt skat	16	5.691.277	3.370.191	0	440.074
Hensatte forpligtelser		5.691.277	3.370.191	0	440.074
Gæld til realkreditinstitutter		24.803.934	24.863.559	0	0
Deposita		698.169	620.259	349.700	349.700
Anden gæld		4.243.781	3.918.544	4.243.781	3.918.544
Langfristet gæld	17	29.745.884	29.402.362	4.593.481	4.268.244
Kreditinstitutter		35.496.873	18.990.944	11.500.000	11.500.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder		579.092	689.573	0	0
Leverandører		11.193.920	13.125.628	158.400	123.754
Selskabsskat		0	555.597	0	607.737
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	17.380	0
Anden gæld	17	4.857.106	7.664.674	665.392	68.935
Kortfristet gæld		52.126.991	41.026.416	12.341.172	12.300.426
Gældsforpligtelser		81.872.875	70.428.778	16.934.653	16.568.670
Passiver		145.487.659	128.045.428	65.036.121	66.749.045
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets-	I alt
	kapital	værdis meto-	resultat	tets-	interesser	
	DKK	de	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	17.000.000	0	32.740.302	49.740.302	4.506.158	54.246.460
Valutakursregulering	0	0	37	37	6.343	6.380
Årets resultat	0	0	-1.638.871	-1.638.871	5.309.538	3.670.667
Egenkapital 31. december	17.000.000	0	31.101.468	48.101.468	9.822.039	57.923.507

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	17.000.000	116.517	32.623.785	49.740.302	0	49.740.302
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	37	0	37	0	37
Årets resultat	0	33.172	-1.672.043	-1.638.871	0	-1.638.871
Egenkapital 31. december	17.000.000	149.726	30.951.742	48.101.468	0	48.101.468

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		3.670.667	10.555.831
Reguleringer	18	7.638.977	6.452.957
Ændring i driftskapital	19	-17.001.411	-5.401.357
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-5.691.767	11.607.431
Renteindbetalinger og lignende		3.831.958	2.156.212
Renteudbetalinger og lignende		-6.263.983	-2.705.081
Pengestrømme fra ordinær drift		-8.123.792	11.058.562
Betalt selskabsskat		-915.712	-68.151
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-9.039.504	10.990.411
Køb af materielle anlægsaktiver		-9.850.256	-2.390.005
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-377.405
Afgang af finansielle anlægsaktiver m.v.		4.030.300	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-5.819.956	-2.767.410
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-59.625	-26.746
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-5.608.227
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-5.711.957
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		16.505.929	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		77.910	0
Minoritetsinteresser		0	5.000.000
Andre reguleringer		0	-371.507
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		16.524.214	-6.718.437
Ændring i likvider		1.664.754	1.504.564
Likvider 1. januar		18.074.206	16.855.632
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-357.801	-285.990
Likvider 31. december		19.381.159	18.074.206
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		10.236.524	10.302.321
Værdipapirer		9.144.635	7.771.885
Likvider 31. december		19.381.159	18.074.206

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for selskabet.

Selskabet er via kapitalandelen i Carrington ApS negativt påvirket af virkningerne af COVID-19, da flere kunder og detailforretninger har været lukket i en periode. Datterselskabet fortsætter dog deres planlagte investeringer i fremtidige projekter og på trods af de nævnte implikationer af COVID-19. Ledelsen i datterselskabet anser stadig de finansielle ressourcer for rimelige.

Herudover har der efter balancedagen ikke indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	22.620.888	22.706.463	120.000	120.000
Pensioner	1.398.224	1.444.008	0	0
Andre omkostninger til social sikring	812.207	564.088	0	0
Andre personaleomkostninger	1.096.975	1.141.405	0	0
	25.928.294	25.855.964	120.000	120.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	67	56	1	1

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	698.780	877.351	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.499.911	1.057.129	0	0
	2.198.691	1.934.480	0	0

4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Andel af overskud i dattervirksomheder		33.172	118.539
		33.172	118.539

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.229.420	777.295
Andre finansielle indtægter	2.755.471	1.640.723	851.433	414.729
Valutakursreguleringer	1.076.488	325.286	0	0
	3.831.959	1.966.009	2.080.853	1.192.024

6 Finansielle omkostninger

Nedskrivning af finansielle aktiver	4.030.307	0	4.030.307	0
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	180.546
Andre finansielle omkostninger	2.081.125	2.546.215	1.103.023	1.036.659
Kursreguleringer omkostninger	94.147	4.618	0	0
Valutakurstab	416.208	440.234	0	0
	6.621.787	2.991.067	5.133.330	1.217.205

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	249.969	630.628	148.156	-148.156
Årets udskudte skat	2.321.086	2.874.884	-488.267	325.662
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-129.782	4.590	-129.782	38.565
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-5.147	0	0
	2.441.273	3.504.955	-469.893	216.071

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede rettigheder	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	3.133.476	6.279.323
Kostpris 31. december	3.133.476	6.279.323
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.720.601	627.932
Årets afskrivninger	70.848	627.932
Ned- og afskrivninger 31. december	2.791.449	1.255.864
Regnskabsmæssig værdi 31. december	342.027	5.023.459

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	2.050.860	6.503.607
Tilgang i årets løb	1.078.243	8.569.097
Kostpris 31. december	<u>3.129.103</u>	<u>15.072.704</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.798.734	3.567.830
Årets afskrivninger	136.709	1.363.202
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.935.443</u>	<u>4.931.032</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.193.660</u>	<u>10.141.672</u>
Afskrives over		<u>3 år</u>

Noter til årsregnskabet

10 Investeringsejendomme

	Koncern	Moderselskab
	Investerings- ejendomme	Investerings- ejendomme
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	37.784.176	4.800.000
Tilgang i årets løb	202.805	0
Kostpris 31. december	<u>37.986.981</u>	<u>4.800.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	25.815.824	7.200.000
Årets værdireguleringer	-202.805	0
Værdireguleringer 31. december	<u>25.613.019</u>	<u>7.200.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>63.600.000</u>	<u>12.000.000</u>

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en afkastbaseret model og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen reviderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er oplyst nedenfor:

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK
Afkastkrav	4,5 %	4,5 %

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	0	0
Kostpris 31. december	0	0
Værdireguleringer 1. januar	116.517	0
Valutakursregulering	37	0
Årets resultat	33.172	118.539
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-2.022
Værdireguleringer 31. december	149.726	116.517
Regnskabsmæssig værdi 31. december	149.726	116.517

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Kaffe & Kage ApS	København	342.468	1%
A/S Codanova	København	10.000.000	100%
Carrington ApS	København	156.250	52,8%
Wood Wood Rockstrasse 4 GmbH	Berlin, Tyskland	186.400	100%
Carrington Retail ApS	København	80.000	100%
Carrington Enterprises Ltd.	London, England	47.575	100%

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	333	4.030.307	4.030.307
Kostpris 31. december	333	4.030.307	4.030.307
Nedskrivninger 1. januar	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	4.030.307	4.030.307
Nedskrivninger 31. december	0	4.030.307	4.030.307
Regnskabsmæssig værdi 31. december	333	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Varebeholdninger				
Færdigvarer og handelsvarer	25.128.508	22.282.919	0	0
Forudbetaling for varer	670.298	-278.015	0	0
	25.798.806	22.004.904	0	0

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende næste år.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
15 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	33.172	118.539
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	5.309.538	9.702.634	0	0
Overført resultat	-1.638.871	853.197	-1.672.043	734.658
	3.670.667	10.555.831	-1.638.871	853.197

16 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.370.191	495.307	440.074	114.412
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.321.086	2.874.884	-488.267	325.662
Hensættelse til udskudt skat 31. december	5.691.277	3.370.191	-48.193	440.074

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet i sambeskatningen inden for de kommende 3-4 år.

Noter til årsregnskabet

17 Langfristet gæld

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	21.334.383	22.440.398	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.469.551	2.423.161	0	0
Langfristet del	24.803.934	24.863.559	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	24.803.934	24.863.559	0	0
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	698.169	620.259	349.700	349.700
Langfristet del	698.169	620.259	349.700	349.700
Inden for 1 år	0	0	0	0
	698.169	620.259	349.700	349.700
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	4.243.781	3.918.544	4.243.781	3.918.544
Langfristet del	4.243.781	3.918.544	4.243.781	3.918.544
Øvrig kortfristet gæld	4.857.102	7.664.671	665.393	68.933
	9.100.883	11.583.215	4.909.174	3.987.477

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-3.831.959	-1.966.009
Finansielle omkostninger	6.621.787	2.991.067
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.401.496	1.934.480
Skat af årets resultat	2.441.273	3.504.955
Andre reguleringer	6.380	-11.536
	7.638.977	6.452.957
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-3.793.902	-5.118.737
Ændring i tilgodehavender	-8.682.988	-120.226
Ændring i leverandører m.v.	-4.524.521	-162.394
	-17.001.411	-5.401.357

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Realkreditpantebrev på TDKK 24.904 med sikkerhed i Investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	31.250.000	31.250.000	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitut:

Depot i Spar Nord til sikkerhed for selskabets og datterselskabernes mellemværende med kreditinstitut	9.144.635	7.771.885	477.811	796.124
Skadesløsbrev på i alt DKK 25.000.000 med sikkerhed i immaterielle og materielle anlægsaktiver, varelager og tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på	49.365.161	30.674.761	0	0
Investeringsjendom med en regnskabsmæssig værdi på	63.600.000	63.600.000	12.000.000	12.000.000

Moder selskab:

Til sikkerhed for selskabets og datterselskabernes mellemværende med kreditinstitut, er der i selskabets ejendomme udstedt ejerpantebreve på i alt DKK 3.746.600, skadesløsbrev på DKK 20.000.000 og depot med en regnskabsmæssig værdi på DKK 477.811.

Ligeledes ligger aktierne nom. 10.000.000 i datterselskabet A/S Cadanova til sikkerhed for kreditinstitutter.

Koncern:

Til sikkerhed for selskabets og datterselskabernes mellemværende med kreditinstitut, er der i selskabets ejendomme udstedt ejerpantebreve på i alt DKK 25.842.600, og skadesløsbrev på DKK 30.000.000.

Herudover er pant i selskabskapitalen i datterselskabet Carrington ApS stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Leje- og leasingforpligtelser

Huslejeforpligtelser	3.994.306	4.799.110	0	0
----------------------	-----------	-----------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor kreditinstitut i relation til de tilknyttede selskaber Carrington ApS og Carrington Retail ApS.

21 Nærtstående parter

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for A/S af 24. juli 1995 for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet A/S af 24. juli 1995 samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

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 vederlaget direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

Bruttofortjeneste efter værdireguleringer

Bruttofortjeneste efter værdireguleringer opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammen drag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært over den resterende aftaleperiode. Afskrivningsperioden udgør 7-10 år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Investeringsejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Afkastbaseret model

Dagsværdien for visse investeringsejendomme pr. 31. december 2019 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgskostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$