

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40
www.deloitte.dk

Furesøen Holding A/S

Tesch Alle 7

2840 Holte

CVR-nr. 15258098

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.06.2019

Dirigent

Navn: Frederik Poul Johannes Anker Heegaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018	7
Balance pr. 31.12.2018	8
Egenkapitalopgørelse for 2018	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	17

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Furesøen Holding A/S
Tesch Alle 7
2840 Holte

CVR-nr.: 15258098
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Jette Egelund Heegaard
Nils-Erik Norsker
Frederik Poul Johannes Anker Heegaard

Direktion

Frederik Poul Johannes Anker Heegaard

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Furesøen Holding 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. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 24.06.2019

Direktion

Frederik Poul Johannes
Anker Heegaard

Bestyrelse

Jette Egelund Heegaard

Nils-Erik Norsker

Frederik Poul Johannes Anker
Heegaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Furesøen Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Furesøen Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 regnskabsbrugere 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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Overtrædelse af selskabsloven

Selskabet har i strid med selskabsloven ydet lån til en kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

København, den 24.06.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Helle Simonsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne26845

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at være holdingselskab for andre virksomheder samt at drive virksomhed ved formidling af serviceydelser til sådanne virksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat blev et underskud på 5,8 mio.kr, som hovedsageligt kan henføres såvel til udviklingen i resultat af kapitalandele som realiserede og urealiserede gevinster/tab på børsnoterede aktier og investeringsbeviser.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
Nettoomsætning		153.202	292.457
Andre eksterne omkostninger		<u>(360.863)</u>	<u>(361.400)</u>
Bruttoresultat		(207.661)	(68.943)
Personaleomkostninger	1	(1.132.525)	(981.401)
Af- og nedskrivninger	2	<u>72.568</u>	<u>0</u>
Driftsresultat		(1.267.618)	(1.050.344)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(5.266.859)	2.684.348
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		38.453	(1.543.887)
Andre finansielle indtægter	3	13.698.848	20.006.605
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(1.767.517)
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(13.040.056)</u>	<u>(1.416.320)</u>
Resultat før skat		(5.837.232)	16.912.885
Skat af årets resultat	5	<u>(267.129)</u>	<u>(4.572.634)</u>
Årets resultat		(6.104.361)	12.340.251
Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		10.000.000	3.000.000
Overført resultat		<u>(16.104.361)</u>	<u>9.340.251</u>
		(6.104.361)	12.340.251

Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
Grunde og bygninger		1.682.400	1.682.400
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		356.131	0
Materielle anlægsaktiver	6	<u>2.038.531</u>	<u>1.682.400</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		47.816.223	51.887.901
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.432.650	15.021.221
Kapitalandele i associerede virksomheder		614.157	575.704
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6.716.521	5.100.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		16.819.023	16.396.748
Udskudt skat		57.288	91.052
Finansielle anlægsaktiver	7	<u>83.455.862</u>	<u>89.072.626</u>
Anlægsaktiver		<u>85.494.393</u>	<u>90.755.026</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.543.024	5.369.725
Andre tilgodehavender	8	12.010.760	15.343.161
Tilgodehavende selskabsskat		227.398	2.606.523
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	9	474.162	0
Tilgodehavender		<u>24.255.344</u>	<u>23.319.409</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		65.066.644	108.658.611
Værdipapirer og kapitalandele		<u>65.066.644</u>	<u>108.658.611</u>
Likvide beholdninger		<u>44.120.679</u>	<u>6.011.109</u>
Omsætningsaktiver		<u>133.442.667</u>	<u>137.989.129</u>
Aktiver		<u>218.937.060</u>	<u>228.744.155</u>

Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Virksomhedskapital		2.500.000	2.500.000
Overført overskud eller underskud		185.995.256	202.099.617
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>10.000.000</u>	<u>3.000.000</u>
Egenkapital		<u>198.495.256</u>	<u>207.599.617</u>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder		<u>3.143.047</u>	<u>2.974.597</u>
Hensatte forpligtelser		<u>3.143.047</u>	<u>2.974.597</u>
Bankgæld		0	6.645
Gæld til tilknyttede virksomheder		14.862.030	12.198.380
Skyldige sambeskatningsbidrag		249.871	3.031.694
Anden gæld		<u>2.186.856</u>	<u>2.933.222</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>17.298.757</u>	<u>18.169.941</u>
Gældsforpligtelser		<u>17.298.757</u>	<u>18.169.941</u>
Passiver		<u>218.937.060</u>	<u>228.744.155</u>
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		

Egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.500.000	202.099.617	3.000.000	207.599.617
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(3.000.000)	(3.000.000)
Årets resultat	0	(16.104.361)	10.000.000	(6.104.361)
Egenkapital ultimo	2.500.000	185.995.256	10.000.000	198.495.256

Noter

	2018	2017
	kr.	kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.118.000	973.664
Andre omkostninger til social sikring	3.824	3.966
Andre personaleomkostninger	10.701	3.771
	1.132.525	981.401
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
	2018	2017
	kr.	kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	52.432	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(125.000)	0
	(72.568)	0
	2018	2017
	kr.	kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	952.969	660.985
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	116.521	0
Renteindtægter i øvrigt	622.560	75.746
Valutakursreguleringer	1.330.834	0
Dagsværdireguleringer	8.469.710	12.289.863
Øvrige finansielle indtægter	2.206.254	6.980.011
	13.698.848	20.006.605
	2018	2017
	kr.	kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	663.650	330.470
Renteomkostninger i øvrigt	50.637	65.054
Valutakursreguleringer	406	765.310
Dagsværdireguleringer	12.130.945	0
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	97.909	97.492
Øvrige finansielle omkostninger	96.509	157.994
	13.040.056	1.416.320

Noter

	2018	2017
	kr.	kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	249.871	3.031.694
Ændring af udskudt skat	33.764	1.272.524
Regulering vedrørende tidligere år	(16.506)	268.416
	267.129	4.572.634
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts- og materiel og inventar
	kr.	kr.
6. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.682.400	348.795
Tilgange	0	408.563
Afgange	0	(285.000)
Kostpris ultimo	1.682.400	472.358
Af- og nedskrivninger primo	0	(348.795)
Årets afskrivninger	0	(52.432)
Tilbageførsel ved afgang	0	285.000
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(116.227)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.682.400	356.131

Noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.
7. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	52.746.851	15.021.221	2.802.187	5.100.000
Tilgange	0	0	0	1.616.521
Afgange	(500.000)	(3.588.571)	(2.014.688)	0
Kostpris ultimo	52.246.851	11.432.650	787.499	6.716.521
Nedskrivninger primo	(858.950)	0	(2.226.483)	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	470.964	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	(30.335)	0	50.173	0
Andel af årets resultat	(5.274.185)	0	(11.720)	0
Udbytte	(2.000.000)	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	3.093.428	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	168.450	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	2.014.688	0
Nedskrivninger ultimo	(4.430.628)	0	(173.342)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	47.816.223	11.432.650	614.157	6.716.521

Noter

	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Udskudt skat kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	17.687.383	91.052
Tilgange	522.274	0
Afgange	(100.000)	(33.764)
Kostpris ultimo	18.109.657	57.288
Nedskrivninger primo	(1.290.634)	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	0	0
Afskrivninger på goodwill	0	0
Andel af årets resultat	0	0
Udbytte	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0
Nedskrivninger ultimo	(1.290.634)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	16.819.023	57.288

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
NH 2001 A/S	Rudersdal	A/S	100,0
Tzarevo Invest ApS	Rudersdal	ApS	57,0
Baldersbuen ApS	Rudersdal	ApS	66,7
Baldersbrønde Bryggeri A/S	Høje-Taastrup	A/S	66,7
Skansen A/S	Rudersdal	A/S	100,0
Restaurationselskabet Nørrebro Bryghus A/S	Høje-Taastrup	A/S	66,7
Scan Estates Florida ApS	Rudersdal	ApS	100,0
Scan Estate I LLC	USA	LLC	100,0
Scan Estate II LLC	USA	LLC	100,0

Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
NDH 2011 A/S	København	A/S	44,7

	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
8. Andre tilgodehavender		
Øvrige tilgodehavender	<u>12.010.760</u>	<u>15.343.161</u>
	<u>12.010.760</u>	<u>15.343.161</u>

Hovedparten af beløbet relaterer sig til låneelement af Merchant Equity aftaler med Danske Bank.

	<u>Direktion</u>	<u>I alt</u> <u>kr.</u>
9. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		
Tilgodehavender	474.162	474.162
Rentefod	10,50	

10. Eventualforpligtelser

Selskabet har givet tilsagn om indskydelse af yderligere 64 t.EUR i Merchant Equity Large Cap IV ApS.

Selskabet har givet tilsagn om indskydelse af yderligere 65 t.EUR i Merchant Equity Large Cap V K/S.

Selskabet har givet tilsagn om indskydelse af yderligere 203 t.EUR i Merchant Equity Large Cap VI A/S.

Selskabet har givet tilsagn om indskydelse af yderligere 146 t.EUR i Merchant Equity Infrastructure II A/S.

Selskabet har givet tilsagn om indskydelse af yderligere 397 t.EUR i Merchant Equity Large Cap VII A/S.

Selskabet har givet tilsagn om indskydelse af yderligere 315 t.EUR i Merchant Equity Large Cap VIII A/S.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildekat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Noter

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Skansen A/S, Restaurationsselskabet Nørrebro Bryghus A/S, Baldersbrønde Bryggeri A/S og Baldersbuen ApS

Selskabet har stillet ulimiteret, solidarisk selvskyldnerkaution for ovenstående datterselskaber.

ME Large Cap

Selskabet har stillet garanti på 375 t.kr. til i forbindelse med tegning i Merchant Equity Large Cap VII.

Selskabet har stillet garanti på 488 t.kr. til i forbindelse med tegning i Merchant Equity Large Cap VIII.

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 § 110 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

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 samt gevinst/tab ved afhændelse af kapitalandele.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

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 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 alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde samt 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	3-5 år
---	--------

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver 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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Kapitalandele i associerede 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavende og skyldig Selskabsskat

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

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Vedrører negativ kapitalandel i tilknyttede og associerede virksomheder hvor modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og hvor det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjørt som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.