

Furesøen Holding A/S

Tesch Alle 7
2840 Holte
CVR-nr. 15258098

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

Dirigent

Navn: Frederik Heegaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	7
Balance pr. 31.12.2016	8
Egenkapitalopgørelse for 2016	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	17

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Furesøen Holding A/S
Tesch Alle 7
2840 Holte

CVR-nr.: 15258098
Hjemsted: Registreret i Rudersdal
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

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

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 31.05.2017

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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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 selskabslovens bestemmelser om udlån til kapitalejer

Selskabet har i strid med selskabsloven ydet lån til en kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Lånet er indfriet i løbet af året.

København, den 31.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Helle Simonsen

statsautoriseret revisor

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 10,3 m.kr., som hovedsageligt kan henføres til udviklingen i 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 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Nettoomsætning		255.841	70.400
Andre eksterne omkostninger		<u>(662.596)</u>	<u>(382.971)</u>
Bruttoresultat		(406.755)	(312.571)
Personaleomkostninger	1	(994.456)	(1.021.405)
Af- og nedskrivninger	2	<u>0</u>	<u>(7.451)</u>
Driftsresultat		(1.401.211)	(1.341.427)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(3.374.866)	2.702.652
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(762)	(96.090)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		0	5.819.399
Andre finansielle indtægter	3	6.648.590	18.767.429
Nedskrivning af finansielle aktiver	4	0	(3.831.461)
Andre finansielle omkostninger	5	<u>(12.207.797)</u>	<u>(742.489)</u>
Resultat før skat		(10.336.046)	21.278.013
Skat af årets resultat	6	<u>412.359</u>	<u>(4.018.102)</u>
Årets resultat		<u>(9.923.687)</u>	<u>17.259.911</u>
Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		3.000.000	4.400.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(717.583)	(1.499.911)
Overført resultat		<u>(12.206.104)</u>	<u>14.369.822</u>
		<u>(9.923.687)</u>	<u>17.269.911</u>

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Grunde og bygninger		1.682.400	1.682.400
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
Materielle anlægsaktiver	7	<u>1.682.400</u>	<u>1.682.400</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		47.172.703	53.552.739
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		16.821.390	17.180.885
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.596.473	2.597.235
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.000.000	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		15.054.191	14.951.267
Udskudt skat		1.363.576	97.906
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>88.008.333</u>	<u>88.380.032</u>
Anlægsaktiver		<u>89.690.733</u>	<u>90.062.432</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.608.707	18.522
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	116.987
Andre tilgodehavender	9	10.302.616	6.049.457
Tilgodehavende selskabsskat		0	374.054
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	10	0	844.698
Tilgodehavender		<u>13.911.323</u>	<u>7.403.718</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		84.168.408	87.620.071
Værdipapirer og kapitalandele		<u>84.168.408</u>	<u>87.620.071</u>
Likvide beholdninger		<u>35.791.376</u>	<u>54.071.109</u>
Omsætningsaktiver		<u>133.871.107</u>	<u>149.094.898</u>
Aktiver		<u>223.561.840</u>	<u>239.157.330</u>

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		2.500.000	2.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	717.583
Overført overskud eller underskud		192.759.366	204.975.490
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000.000	4.400.000
Egenkapital		<u>198.259.366</u>	<u>212.593.073</u>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder		15.206.493	13.167.110
Hensatte forpligtelser		<u>15.206.493</u>	<u>13.167.110</u>
Bankgæld		0	1.386.618
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.609.404	6.891.427
Skyldig selskabsskat		920.465	3.950.287
Anden gæld		2.566.112	1.178.815
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>10.095.981</u>	<u>13.407.147</u>
Gældsforpligtelser		<u>10.095.981</u>	<u>13.407.147</u>
Passiver		<u>223.561.840</u>	<u>239.167.330</u>
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

Egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	2.500.000	717.583	209.129.520	4.400.000
Ændring i regnskabspraksis	0	0	(4.164.050)	0
Korrigeret egenkapital primo	2.500.000	717.583	204.965.470	4.400.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.400.000)
Årets resultat	0	(717.583)	(12.206.104)	3.000.000
Egenkapital ultimo	2.500.000	0	192.759.366	3.000.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				216.747.103
Ændring i regnskabspraksis				(4.164.050)
Korrigeret egenkapital primo				212.583.053
Udbetalt ordinært udbytte				(4.400.000)
Årets resultat				(9.923.687)
Egenkapital ultimo				198.259.366

Noter

	2016	2015
	kr.	kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	982.000	1.005.158
Andre omkostninger til social sikring	3.781	4.938
Andre personaleomkostninger	8.675	11.309
	994.456	1.021.405

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere

1

	2016	2015
	kr.	kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	7.451
	0	7.451

	2016	2015
	kr.	kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	700.700	762.138
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	1.465	43.345
Renteindtægter i øvrigt	136.959	1.181.103
Valutakursreguleringer	261.675	652.632
Dagsværdireguleringer	3.832.414	14.099.256
Øvrige finansielle indtægter	1.715.377	2.028.955
	6.648.590	18.767.429

4. Nedskrivning af finansielle aktiver

Beløbet vedrører tab ved afståelse af andre værdipapirer og kapitalandele.

	2016	2015
	kr.	kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	321.929	328.163
Renteomkostninger i øvrigt	159.765	58.199
Dagsværdireguleringer	11.454.579	0
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	164.945	93.947
Øvrige finansielle omkostninger	106.579	262.180
	12.207.797	742.489

Noter

	2016	2015
	kr.	kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	4.002.622
Ændring af udskudt skat	(1.265.670)	15.480
Regulering vedrørende tidligere år	853.311	0
	(412.359)	4.018.102
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar
	kr.	kr.
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.682.400	348.795
Kostpris ultimo	1.682.400	348.795
Af- og nedskrivninger primo	0	(348.795)
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(348.795)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.682.400	0

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.
8. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	52.630.203	17.180.885	2.802.187	0
Tilgange	116.648	0	0	5.000.000
Afgange	0	(359.495)	0	0
Kostpris ultimo	52.746.851	16.821.390	2.802.187	5.000.000
Opskrivninger primo	922.535	0	0	0
Overførsler	(922.535)	0	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0	0	0
Nedskrivninger primo	0	0	(204.952)	0
Overførsler	922.535	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	(30.338)	0	50.170	0
Andel af årets resultat	(6.000.000)	0	(50.932)	0
Udbytte	(2.030.856)	0	0	0
Andre reguleringer	1.564.511	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	(5.574.148)	0	(205.714)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	47.172.703	16.821.390	2.596.473	5.000.000

Noter

	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Udskudt skat kr.
8. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	25.467.557	97.906
Tilgange	260.792	1.265.670
Afgange	(10.674.158)	0
Kostpris ultimo	15.054.191	1.363.576
Opskrivninger primo	0	0
Overførsler	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0
Nedskrivninger primo	(10.516.290)	0
Overførsler	0	0
Afskrivninger på goodwill	0	0
Andel af årets resultat	0	0
Udbytte	0	0
Andre reguleringer	0	0
Tilbageførsel ved afgang	10.516.290	0
Nedskrivninger ultimo	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	15.054.191	1.363.576

	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
Fanø Bryghus af 2009 ApS	Fanø	ApS	66,7
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
BKG 5-8 ApS	København	ApS	25,5
MySkySafe ApS	Faxe	ApS	33,3

	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
9. Andre tilgodehavender		
Øvrige tilgodehavender	10.302.616	6.049.457
	10.302.616	6.049.457

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

	<u>Bestyrelse</u>	<u>I alt</u> <u>kr.</u>
10. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		
Rentefod	10,05	
Tilbagebetalt i året	877.622	877.622

11. Eventualforpligtelser

Selskabet har givet tilsagn om indskydelse af yderligere 97 t.EUR i Merchant Equity Large Cap IV ApS.

Selskabet har givet tilsagn om indskydelse af yderligere 308 t.EUR i Merchant Equity Large Cap V K/S.

Selskabet har givet tilsagn om indskydelse af yderligere 647 t.EUR i Merchant Equity Large Cap VI A/S.

Selskabet har givet tilsagn om indskydelse af yderligere 315 t.EUR. Merchant Equity Infrastructure II A/S.

Selskaber har forpligtet sig til at købe aktier for 750 t.kr. i Nordic Solar Energy A/S.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Noter

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Skansen A/S

Selskabet har stillet sikkerhed for datterselskabet Skansen A/S overfor Danske Bank. Sikkerheden er maksimeret til 25 mio.kr., som reduceres i takt med, at der indgår betalinger til Danske Bank-kontoen ved salg af lejligheder.

Restorationsselskabet Nørrebro Bryghus A/S, Baldersbrønde Bryggeri A/S og Baldersbuen ApS

Selskabet har stillet ulimiteret, solidarisk selvskyldnerkaution for ovenstående datterselskaber.

Fanø Bryghus af 2009 ApS

Selskabet har stillet garantier til fordel for datterselskabet Fanø Bryghus af 2009 ApS, som samlet beløber sig til 700 t.kr.

ME Infrastructure II A/S

Selskabet har stillet garanti til fordel for ME Infrastructure II A/S, som beløber sig til 65 m.EUR.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har i forbindelse med implementering af den nye årsregnskabslov valgt at ændre regnskabspraksis for finansielle anlægsaktiver i form af andre værdipapirer og kapitalandele, således at disse værdiansættes til kostpris i henhold til årsregnskabslovens § 37,4. Praksisændringen har haft følgende påvirkning på sammenligningstallene:

- Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver er reduceret med 961 t.kr.
- Andre finansielle indtægter er øget med 628 t.kr.
- Nedskrivning af finansielle aktiver er øget med 3.831 t.kr.
- Andre værdipapirer og kapitalandele er reduceret med 4.164 t.kr.
- Egenkapital (overført overskud eller underskud) er reduceret med 4.164 t.kr.

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. Tilgodehaver, 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.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering 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.

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.

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.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

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 aconto-skatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger 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).

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	5-7 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 nettorealisationsværdi 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

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 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 nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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