



## Furesøen Holding A/S

Tesch Alle 7  
2840 Holte  
CVR-nr. 15258098

## Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
31.08.2020

---

**Frederik Poul Johannes Anker Heegaard**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2019	8
Balance pr. 31.12.2019	9
Egenkapitalopgørelse for 2019	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	17

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Furesøen Holding A/S

Tesch Alle 7

2840 Holte

CVR-nr.: 15258098

Hjemsted: Rudersdal

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Bestyrelse

Jette Egelund Heegaard

Frederik Poul Johannes Anker Heegaard

Nils-Erik Norsker

## 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 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 31.08.2020

## Direktion

**Frederik Poul Johannes Anker Heegaard**

## Bestyrelse

**Jette Egelund Heegaard**

**Frederik Poul Johannes Anker Heegaard**

**Nils-Erik Norsker**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Furesøen Holding A/S

### Revisionspåtegningen på årsregnskabet

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Furesøen Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 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 årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

**Overtrædelse af selskabsloven**

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

København, den 31.08.2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Helle Simonsen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne26845

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

## Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat blev et overskud på 19,9 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

Efter balancedagen har virksomheden - opgjort den 31. august 2020 - ikke konstateret noget tab på værdipapirer målt til dagsværdi, som kan tilskrives udbruddet og spredningen af COVID-19; tværtimod har virksomheden på ovennævnte opgørelsesdag kunnet konstatere gevinster, hvilket skyldes, at hovedparten af virksomhedens værdipapirer blev afhændet til positive kurser i perioden 24. februar - 6. marts 2020, og ca. 2/3 heraf genkøbt i løbet af april og maj 2020 til lavere kurser.

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



# Resultatopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Nettoomsætning		136.440	153.202
Andre eksterne omkostninger		(3.629.802)	(360.863)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(3.493.362)</b>	<b>(207.661)</b>
Personaleomkostninger	2	(1.903.770)	(1.132.525)
Af- og nedskrivninger	3	(57.199)	72.568
<b>Driftsresultat</b>		<b>(5.454.331)</b>	<b>(1.267.618)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.440.033	(5.266.859)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		7.075.670	38.453
Andre finansielle indtægter	4	20.278.905	13.698.847
Nedskrivning af finansielle aktiver		(1.997.752)	0
Andre finansielle omkostninger	5	(4.458.664)	(13.040.055)
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.883.861</b>	<b>(5.837.232)</b>
Skat af årets resultat	6	(2.531.855)	(267.129)
<b>Årets resultat</b>		<b>17.352.006</b>	<b>(6.104.361)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		6.000.000	10.000.000
Overført resultat		11.352.006	(16.104.361)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>17.352.006</b>	<b>(6.104.361)</b>

# Balance pr. 31.12.2019

## Aktiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Grunde og bygninger		1.682.400	1.682.400
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		298.932	356.131
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>1.981.332</b>	<b>2.038.531</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		53.917.550	47.816.223
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.562.617	11.432.650
Kapitalandele i associerede virksomheder		7.689.827	614.157
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.713.527	6.716.521
Andre værdipapirer og kapitalandele		16.084.789	16.819.023
Udskudt skat		77.147	57.288
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>97.045.457</b>	<b>83.455.862</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>99.026.789</b>	<b>85.494.393</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.911.466	11.543.024
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		997.006	0
Andre tilgodehavender	9	13.544.552	12.010.761
Tilgodehavende selskabsskat		577.158	227.397
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	10	1.086.458	474.162
<b>Tilgodehavender</b>		<b>30.116.640</b>	<b>24.255.344</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		91.631.105	65.066.644
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>91.631.105</b>	<b>65.066.644</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>11.803.752</b>	<b>44.120.679</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>133.551.497</b>	<b>133.442.667</b>
<b>Aktiver</b>		<b>232.578.286</b>	<b>218.937.060</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
Virksomhedskapital		2.500.000	2.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.573.127	0
Overført overskud eller underskud		188.774.135	185.995.256
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	10.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>205.847.262</b>	<b>198.495.256</b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder		4.967.202	3.143.047
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.967.202</b>	<b>3.143.047</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		15.860.542	14.862.030
Skyldige sambeskatningsbidrag		2.740.032	249.871
Anden gæld		3.163.248	2.186.856
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>21.763.822</b>	<b>17.298.757</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>21.763.822</b>	<b>17.298.757</b>
<b>Passiver</b>		<b>232.578.286</b>	<b>218.937.060</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

# Egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.500.000	0	185.995.256	10.000.000	198.495.256
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.000.000)	(10.000.000)
Årets resultat	0	8.573.127	2.778.879	6.000.000	17.352.006
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.500.000</b>	<b>8.573.127</b>	<b>188.774.135</b>	<b>6.000.000</b>	<b>205.847.262</b>

# Noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen har virksomheden - opgjort den 31. august 2020 - ikke konstateret noget tab på værdipapirer målt til dagsværdi, som kan tilskrives udbruddet og spredningen af COVID-19; tværtimod har virksomheden på ovennævnte opgørelsesdag kunnet konstatere gevinster, hvilket skyldes, at hovedparten af virksomhedens værdipapirer blev afhændet til positive kurser i perioden 24. februar - 6. marts 2020, og ca. 2/3 heraf genkøbt i løbet af april og maj 2020 til lavere kurser.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	1.885.672	1.118.000
Andre omkostninger til social sikring	4.112	3.824
Andre personaleomkostninger	13.986	10.701
	<b>1.903.770</b>	<b>1.132.525</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	57.199	52.432
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	(125.000)
	<b>57.199</b>	<b>(72.568)</b>

## 4 Andre finansielle indtægter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.040.250	952.969
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	97.006	116.521
Renteindtægter i øvrigt	296.040	622.560
Valutakursreguleringer	399.593	1.330.834
Dagsværdireguleringer	13.237.010	8.469.710
Øvrige finansielle indtægter	5.209.006	2.206.253
	<b>20.278.905</b>	<b>13.698.847</b>

## 5 Andre finansielle omkostninger

	2019 kr.	2018 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	744.519	663.650
Renteomkostninger i øvrigt	44.490	50.637
Valutakursreguleringer	341	406
Dagsværdireguleringer	3.499.615	12.130.945
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	22.961	97.909
Øvrige finansielle omkostninger	146.738	96.508
	<b>4.458.664</b>	<b>13.040.055</b>

## 6 Skat af årets resultat

	2019 kr.	2018 kr.
Aktuel skat	3.173.218	249.871
Ændring af udskudt skat	(19.859)	33.764
Regulering vedrørende tidligere år	(621.504)	(16.506)
	<b>2.531.855</b>	<b>267.129</b>

## 7 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	1.682.400	472.358
Afgange	0	(63.795)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.682.400</b>	<b>408.563</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(116.227)
Årets afskrivninger	0	(57.199)
Tilbageførsel ved afgang	0	63.795
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(109.631)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.682.400</b>	<b>298.932</b>

## 8 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	52.246.851	11.432.650	787.499	6.716.521	18.109.657
Tilgange	0	0	0	997.006	2.263.517
Afgange	0	129.967	0	0	(1.000.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>52.246.851</b>	<b>11.562.617</b>	<b>787.499</b>	<b>7.713.527</b>	<b>19.373.174</b>
Overførsler	(4.430.628)	0	(173.342)	0	0
Afskrivninger på goodwill	(30.335)	0	0	0	0
Andel af årets resultat	4.470.369	0	7.075.670	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(162.861)	0	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	1.824.154	0	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.670.699</b>	<b>0</b>	<b>6.902.328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(4.430.628)	0	(173.342)	0	(1.290.634)
Overførsler	4.430.628	0	173.342	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	(1.997.752)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.288.386)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>53.917.550</b>	<b>11.562.617</b>	<b>7.689.827</b>	<b>7.713.527</b>	<b>16.084.788</b>

	<b>Udskudt skat kr.</b>
Kostpris primo	57.288
Tilgange	19.859
Afgange	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>77.147</b>
Overførsler	0
Afskrivninger på goodwill	0
Andel af årets resultat	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0
Overførsler	0
Årets nedskrivninger	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>77.147</b>

<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
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
Restaurationselskabet Nørrebro Bryghus A/S	Høje-Taastrup	A/S	66,7
Skansen A/S	Rudersdal	A/S	100,0
Scan Estates Florida ApS	Rudersdal	ApS	100,0
Scan Estate I LLC	USA	LLC	100,0
Scan Estate II LLC	USA	LLC	100,0

  

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
NDH 2001 A/S	København	A/S	44,7



## 9 Andre tilgodehavender

	2019 kr.	2018 kr.
Øvrige tilgodehavender	13.544.552	12.010.761
	<b>13.544.552</b>	<b>12.010.761</b>

Hovedparten af beløbet relaterer sig til låneelementet af Mercant Equity aftaler med Danske Bank.

## 10 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

	Direktion kr.
Tilgodehavender	1.086.458
Rentefod (%)	10,05

## 11 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 138 t.EUR i Merchant Equity Large Cap V K/S.

Selskabet har givet tilsagn om indskydelse af yderligere 135 t.EUR i Merchant Equity Large Cap VI A/S.

Selskabet har givet tilsagn om indskydelse af yderligere 63 t.EUR i Merchant Equity Infrastructure II A/S.

Selskabet har givet tilsagn om indskydelse af yderligere 244 t. EUR i Merchant Equity Large Cap VII A/S.

Selskabet har givet tilsagn om indskyldelse af yderligere 195 t.EUR i Merchant Equity Large Cap VIII A/S.

Selskabet har givet tilsagn om indskyldelse af yderligere 273 t.EUR i Merchant Equity Infrastructure III A/S.

Selskabet er administrationsselskab 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 kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Selskabet har stillet ulimiteret, solidarisk selvskyldnerkaution for ovenstående selskaber.

### Merchant Equity

Selskabet har stillet garanti på 23 t.EUR i forbindelse med tegning i Merchant Equity Infrastructure III A/S.

# 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 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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

**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.

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

**Balancen****Materielle aktiver**

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 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi 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 tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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, 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. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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, 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.

### **Tilgodehavende og skyldig selskabsskat**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, 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 sand-synligt, at denne forpligtelse til 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 opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.