

# DKA Consult ApS


Slotsmarken 12, 1. th., 2970 Hørsholm

CVR-nr. 15 69 08 44

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den *16.06.2022*



Torsten Bjørn  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021</b>	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	15

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for DKA Consult ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 13. juni 2022

**Direktion**

Lasse Lindblad

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til anpartshaverne i DKA Consult ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for DKA Consult ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores konklusion, henviser vi til note 1, hvoraf fremgår, at selskabets fortsatte drift er afhængig af, at selskabet løbende kan fremskaffe likviditet i takt med indgåede afviklingsaftaler med kreditorer.

Ligeledes uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på årsregnskabets note 2. Det fremgår heraf, at der er usikkerhed ved måling og indregning af selskabets andel i en kapitalinteresse, idet værdien er afhængig af resultatet af fremtidige begivenheder.

#### **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 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### 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 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 13. juni 2022

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36



Ulrik Bloch-Sørensen  
statsautoriseret revisor  
mne2913

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

DKA Consult ApS  
Slotsmarken 12, 1. th.  
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 15 69 08 44

Stiftet: 1. januar 1992

Hjemsted: Hørsholm

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Direktion**

Lasse Lindblad

**Revision**

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø



## **Ledelsesberetning**

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabet fungerer som holdingselskab.

Selskabet foretager investeringer i såvel børsnoterede som ikke børsnoterede værdipapirer.

Selskabet fortsætter sin investeringsstrategi med primær fokus på investering i selskaber indenfor udvikling af lægemidler.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Værdiansættelsen af en kapitalinteresse, der beskæftiger sig med udvikling af lægemidler, tager – i lighed med tidligere år – udgangspunkt i en ekstern, uafhængig beregning af markedsværdien af det underliggende selskab på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder for branchen. Denne beregning foretages som en nutidsværdiberegning af det forventede fremtidige cash-flow, som alle selskabets lægemiddelkandidater forventes at kunne generere under forudsætning af opnåelse af markedsføringsgodkendelse.

Værdiansættelsen er sket under en række forudsætninger, herunder blandt andet, at det underliggende selskab har adgang til nødvendig likviditet til finansiering af selskabets kliniske udviklingsprogrammer. Uagtet at selskabets forretningsmodel er repositionering ved ”genbrug” af eksisterende lægemidler er likviditetsbehovet betragteligt ved en eksekvering af selskabets samlede kliniske pipeline.

Det har som følge af eksterne forhold og omgivelserne i øvrigt for adgang til finansiering af projekter, der er behæftet med den betydelige risiko, som afspejler udvikling af lægemidler, vist sig dyrere og sværere at tilvejebringe den nødvendige likviditet til gennemførelse og acceleration af det underliggende selskabs fulde kliniske pipeline.

DKA Consult ApS har valgt at indregne den eksternt beregnede markedsværdi med et fradrag på 75 % til at imødegå de usikkerheder og risikoparametre mv. som den anvendte beregningsmodel indeholder tillige med ovennævnte forhold.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatet for regnskabsåret 2021 udviser et overskud på kr. 8 mio., hvilket ledelsen betragter som tilfredsstillende. Resultatet er specielt positivt påvirket af, at den hensatte kautionsforpligtelse, er blevet reduceret med 6,2 mio.kr. jf omtale i ledelsesberetningen for 2020.

## Ledelsesberetning

---

DKA Consult har en tilfredsstillende egenkapital og soliditet, men afvikling af gæld har medført at selskabets likviditet er knap.

Selskabet har løbende kunnet møde sine forpligtelser i takt med forfald og har gennem de sidste år afviklet ganske betydelige gældsposter gennem frasalg af aktiver og finansiering. DKA Consult har løbende kunnet opnå finansiering gennem belåning af frie aktiver.

Det forventes at DKA Consult fortsat vil være i stand til via frasalg, finansiering og belåning at kunne møde de af selskabet indgående afviklingsaftaler.

DKA Consult holder som følge af den knappe likviditet et meget lavt aktivitetsniveau og foretager alene optagelse af ny gæld ved pantsætning og til brug for afvikling.

Selskabet har alene to væsentlige gældsforpligtelser for hvilke der er stillet sikkerhed. Det vurderes, at de stillede sikkerheder rimeligvis dækker gældsforpligtelserne. Selskabet forventer at kunne indgå en afviklingsordning eller realisere de stillede sikkerheder.



**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	2021 kr.	2020 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
Administrationsomkostninger	-310.962	-124
<b>Driftsresultat</b>	<b>-310.962</b>	<b>-125</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.232.487	42
Indtægter af kapitalinteresser	4.370.111	544
Andre finansielle indtægter	0	184
3 Øvrige finansielle omkostninger	-2.285.651	-2.444
Finansiering netto	8.316.947	-1.674
<b>Resultat før skat</b>	<b>8.005.985</b>	<b>-1.799</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>8.005.985</b>	<b>-1.799</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	10.558.945	402
Disponeret fra overført resultat	-2.552.960	-2.201
<b>Disponeret i alt</b>	<b>8.005.985</b>	<b>-1.799</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>	2021	2020
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.321.170	4.340
5 Kapitalinteresser	57.565.669	53.196
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>61.886.839</u>	<u>57.536</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>61.886.839</u></b>	<b><u>57.536</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	49
Tilgodehavender i alt	<u>0</u>	<u>49</u>
Likvide beholdninger	0	1
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>50</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>61.886.839</u></b>	<b><u>57.586</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>	2021	2020
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	500.000	500
6 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	23.094.910	12.536
7 Overført resultat	-2.122.755	430
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>21.472.155</u></b>	<b><u>13.466</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser	3.600.879	9.809
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>3.600.879</u></b>	<b><u>9.809</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til kapitalinteresser	23.968.654	21.845
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>23.968.654</u>	<u>21.845</u>
Gæld til pengeinstitutter	1.214	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.371.783	3.465
Anden gæld	9.472.154	9.001
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>12.845.151</u>	<u>12.466</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>36.813.805</u></b>	<b><u>34.311</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>61.886.839</u></b>	<b><u>57.586</u></b>

- 1 Usikkerhed om going concern
- 2 Usikkerhed ved indregning eller måling
- 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 9 Eventualposter

## Noter

---

### 1. Usikkerhed om going concern

DKA Consult har en tilfredsstillende egenkapital og soliditet, men afvikling af gæld har medført at selskabets likviditet er knap.

Selskabet har løbende kunnet betale sine forpligtelser i takt med forfald og har gennem de sidste år afviklet ganske betydelige gældsposter gennem frasalg af aktiver og finansiering. DKA Consult har løbende kunnet opnå finansiering gennem belåning af frie aktiver.

Det forventes at DKA Consult fortsat vil være i stand til via frasalg, finansiering og belåning at kunne møde de af selskabet indgående afviklingsaftaler.

DKA Consult holder som følge af den knappe likviditet et meget lavt aktivitetsniveau og foretager alene optagelse af ny gæld ved pantsætning og til brug for afvikling.

Selskabet har alene to væsentlige gældsforpligtelser for hvilke der er stillet sikkerhed. Selskabet forventer at kunne indgå en afviklingsordning eller realisere de stillede sikkerheder.

### 2. Usikkerhed ved indregning eller måling

Værdiansættelsen af kapitalandele, ejet via et associeret selskab (kapitalinteresse), der beskæftiger sig med udvikling af lægemidler, tager – i lighed med tidligere år – udgangspunkt i en ekstern, uafhængig beregning af markedsværdien af det underliggende selskab på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder for branchen. Denne beregning foretages som en nutidsværdiberegning af det forventede fremtidige cash-flow, som alle selskabets lægemiddelkandidater forventes at kunne generere under forudsætning af opnåelse af markedsføringsgodkendelse.

Værdiansættelsen er sket under en række forudsætninger, herunder blandt andet, at det underliggende selskab har adgang til nødvendig likviditet til finansiering af selskabets kliniske udviklingsprogrammer. Uagtet at selskabets forretningsmodel er repositionering ved ”genbrug” af eksisterende lægemidler er likviditetsbehovet betragteligt ved en eksekvering af selskabets samlede kliniske pipeline.

Det har som følge af eksterne forhold og omgivelserne i øvrigt for adgang til finansiering af projekter, der er behæftet med den betydelige risiko, som afspejler udvikling af lægemidler, vist sig dyrere og sværere at tilvejebringe den nødvendige likviditet til gennemførelse og acceleration af det underliggende selskabs fulde kliniske pipeline.

DKA Consult ApS' kapitalinteresse har valgt at indregne den eksternt beregnede markedsværdi med et fradrag på 75 % til at imødegå de usikkerheder og risikoparametre mv. som den anvendte beregningsmodel indeholder tillige med ovennævnte forhold.



**Noter**

	2021 kr.	2020 t.kr.
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	132
Andre finansielle omkostninger	2.285.651	2.312
	<b>2.285.651</b>	<b>2.444</b>
	31/12 2021 kr.	31/12 2020 t.kr.
<b>4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2021	11.441.440	11.441
<b>Kostpris 31. december 2021</b>	<b>11.441.440</b>	<b>11.441</b>
Nedskrivninger 1. januar 2021	-16.909.983	-16.768
Årets resultatandel	6.233.784	-142
Årets nedskrivninger	-44.950	0
<b>Opskrivninger 31. december 2021</b>	<b>-10.721.149</b>	<b>-16.910</b>
Overført til hensatte forpligtelser	3.600.879	9.809
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>3.600.879</b>	<b>9.809</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<b>4.321.170</b>	<b>4.340</b>
<b>5. Kapitalinteresser</b>		
Kostpris 1. januar 2021	23.749.610	23.750
<b>Kostpris 31. december 2021</b>	<b>23.749.610</b>	<b>23.750</b>
Opskrivninger 1. januar 2021	29.445.948	28.902
Værdiregulering til markedsværdi	4.370.111	544
<b>Opskrivninger 31. december 2021</b>	<b>33.816.059</b>	<b>29.446</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<b>57.565.669</b>	<b>53.196</b>



**Noter**

	31/12 2021 kr.	31/12 2020 t.kr.
<b>6. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2021	12.535.965	12.134
Resultatandel	10.558.945	402
	<u>23.094.910</u>	<u>12.536</u>
<b>7. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar 2021	430.205	2.631
Årets overførte overskud eller underskud	-2.552.960	-2.201
	<u>-2.122.755</u>	<u>430</u>

**8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for egen gæld 23.969 t.kr. har selskabet givet håndpant i andel i kapitalinteresse. Håndpantet vurderes at overstige gælden.

Til sikkerhed for en tilknyttet virksomheds gæld til tredjemand har selskabet afgivet selvskyldnerkaution for det fulde beløb. Kautionsforpligtelsen er afsat under hensatte forpligtelser.

Til sikkerhed for en tilknyttet virksomheds gæld til realkreditinstitut i alt 966 t.kr. har selskabet afgivet kaution for det fulde beløb. Det af den tilknyttede virksomhed afgivne pant til realkreditinstitut vurderes at overstige gælden.

**9. Eventualposter****Eventualaktiver**

Selskabet har et udskudt skatteaktiv i størrelsesordenen 7,8 mio. kr., som ikke er indregnet i årsregnskabet for 2021.

**Sambeskatning**

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

## Noter

---

### 9. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for DKA Consult ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder administrationsomkostninger.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter kautionsforpligtelse overfor datterselskabs gæld.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.