

---

# ***Jabami ApS***

Marselis Tværvej 4, 1, 8000 Aarhus C

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 16 50 96 39

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 11/5 2020

Michael Munch  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Jabami ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 11. maj 2020

## Direktion

Michael Munch  
direktør

## Bestyrelse

Hans-Henrik Horsted Eriksen  
formand

Jane Bohnsen

Anne Sofie Løvendahl Bohnsen

Maria Bohnsen

Birgitte Bohnsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Jabami ApS

## Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Jabami ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Aarhus, den 11. maj 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Lars Greve Jensen

statsautoriseret revisor

mne32199

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Jabami ApS  
Marselis Tværvej 4, 1  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 16 50 96 39  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Aarhus

## Bestyrelse

Hans-Henrik Horsted Eriksen, formand  
Jane Bohnsen  
Anne Sofie Løvendahl Bohnsen  
Maria Bohnsen  
Birgitte Bohnsen

## Direktion

Michael Munch

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	-3.651	-3.881	-3.416	-1.699	199
Resultat af finansielle poster	273.596	-34.950	169.088	116.386	164.555
Årets resultat	208.588	-30.006	134.459	91.339	132.245
<b>Balance</b>					
Balancesum	3.142.731	2.763.532	2.832.603	2.726.289	2.630.582
Egenkapital	2.628.808	2.480.220	2.570.226	2.495.767	2.464.428
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	10.681	102.815	118.127	51.111	100.625
- investeringsaktivitet	-25.585	-62.170	300	1.020	3.098
- finansieringsaktivitet	-25.357	12.055	32.126	-39.580	36.379
Antal medarbejdere	1	1	1	1	1
<b>Nøgletal i %</b>					
Solidsitetsgrad	83,6%	89,7%	90,7%	91,5%	93,7%
Forrentning før skat af egenkapital	10,6%	-1,5%	6,6%	4,6%	6,8%

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



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Jabami ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er generel investering, herunder investering i ejerandele i andre selskaber samt værdipapirer.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 208.588, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 2.628.808.

## Året der gik og opfølgning på forrige års forventede udvikling

Årets resultat er på niveau med det forventede i forhold til udviklingen på de finansielle markeder.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende regnskabsår, dog under forudsætning af en positiv udvikling på de finansielle markeder.

Covid-19 pandemien har skabt væsentlig usikkerhed på blandt andet de finansielle markeder og på ejendomsmarkedet. Dette kan påvirke selskabets indtjening negativt i den kommende tid. På længere sigt vurderes selskabets strategi imidlertid fortsat at være intakt.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er efter statusdagen udbrudt en global pandemi af Covid-19. Det er ledelsens vurdering, at denne pandemi er en ikke regulerende hændelse, og at følgerne heraf ikke påvirker aflæggelsen af regnskabet for 2019, herunder selskabets evne til at aflægge regnskabet efter going concern.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Andre eksterne omkostninger		-2.434	-2.681
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-2.434</b>	<b>-2.681</b>
Personaleomkostninger	2	-1.217	-1.200
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-3.651</b>	<b>-3.881</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	-4.647	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5	-4.600	2.068
Finansielle indtægter		326.628	122.897
Finansielle omkostninger		-43.785	-159.915
<b>Resultat før skat</b>		<b>269.945</b>	<b>-38.831</b>
Skat af årets resultat	3	-61.357	8.825
<b>Årets resultat</b>		<b>208.588</b>	<b>-30.006</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	18.953	19.200
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	140.014	144.614
Tilgodehavender i associerede virksomheder	6	260.250	57.750
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	82.805	63.619
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>502.022</b>	<b>285.183</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>502.022</b>	<b>285.183</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.975	18.475
Andre tilgodehavender		38.570	19.379
Udskudt skatteaktiv	8	0	9.892
Selskabsskat		0	15.700
<b>Tilgodehavender</b>		<b>43.545</b>	<b>63.446</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>2.557.886</b>	<b>2.364.039</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>39.278</b>	<b>50.864</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.640.709</b>	<b>2.478.349</b>
<b>Aktiver</b>		<b>3.142.731</b>	<b>2.763.532</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		200	200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		66.966	76.214
Overført resultat		2.501.642	2.343.806
Foreslået udbytte for regnskabsåret		60.000	60.000
<b>Egenkapital</b>		<b>2.628.808</b>	<b>2.480.220</b>
Kreditinstitutter		158.760	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		319	0
Gæld til selskabsdeltagere		347.065	282.501
Selskabsskat		5.875	0
Anden gæld		1.904	811
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>513.923</b>	<b>283.312</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>513.923</b>	<b>283.312</b>
<b>Passiver</b>		<b>3.142.731</b>	<b>2.763.532</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Resultatdisponering	7		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		
Anvendt regnskabspraksis	13		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	200	76.214	2.343.806	60.000	2.480.220
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-60.000	-60.000
Årets resultat	0	-9.248	157.836	60.000	208.588
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200</b>	<b>66.966</b>	<b>2.501.642</b>	<b>60.000</b>	<b>2.628.808</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		208.588	-30.006
Reguleringer	9	-212.239	26.125
Ændring i driftskapital	10	-56	-2.503
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-3.707</b>	<b>-6.384</b>
Renteindbetalinger og lignende		85.041	125.329
Renteudbetalinger og lignende		-41.786	-170
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>39.548</b>	<b>118.775</b>
Betalt selskabsskat		-28.867	-15.960
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>10.681</b>	<b>102.815</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-25.585	-67.600
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	5.430
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-25.585</b>	<b>-62.170</b>
Udlån til associerede virksomhed		-189.000	48.513
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		158.760	0
Optagelse af gæld hos selskabsdeltagere		64.564	23.542
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		319	0
Betalt udbytte		-60.000	-60.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-25.357</b>	<b>12.055</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-40.261</b>	<b>52.700</b>
Likvider 1. januar		2.414.903	2.521.948
Kursregulering omsætningsværdipapirer		222.522	-159.745
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.597.164</b>	<b>2.414.903</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		39.278	50.864
Værdipapirer		2.557.886	2.364.039
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.597.164</b>	<b>2.414.903</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er efter statusdagen udbrudt en global pandemi af Covid-19. Det er ledelsens vurdering, at denne pandemi er en ikke regulerende hændelse, og at følgerne heraf ikke påvirker aflæggelsen af regnskabet for 2019, herunder selskabets evne til at aflægge regnskabet efter going concern.

Covid-19 pandemien har skabt væsentlig usikkerhed på blandt andet de finansielle markeder og på ejendomsmarkedet. Dette kan påvirke selskabets indtjening negativt i den kommende tid. På længere sigt vurderes selskabets strategi imidlertid fortsat at være intakt.

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	1.191	1.152
Pensioner	26	48
	<u>1.217</u>	<u>1.200</u>
 Heraf udgør vederlag til direktion:		
Direktion og bestyrelse	<u>1.217</u>	<u>1.200</u>
	<u>1.217</u>	<u>1.200</u>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>1</u>	<u>1</u>
 <b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	51.465	1.067
Årets udskudte skat	9.892	-9.892
	<u>61.357</u>	<u>-8.825</u>

## Noter til årsregnskabet

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	19.200	0
Tilgang i årets løb	4.400	19.200
Kostpris 31. december	<u>23.600</u>	<u>19.200</u>
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Årets resultat	-4.647	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-4.647</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>18.953</u></b>	<b><u>19.200</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Jabami PE ApS	Aarhus	510.000	100%



## Noter til årsregnskabet

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	68.400	68.400
Kostpris 31. december	68.400	68.400
Værdireguleringer 1. januar	76.214	79.576
Årets resultat	-4.600	2.068
Modtagne udbytter	0	-5.430
Værdireguleringer 31. december	71.614	76.214
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>140.014</b>	<b>144.614</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Navest A/S	Aarhus, DK	TDKK 600	33,33%
Ejendomsanpartsselskabet MT 04	Aarhus, DK	TDKK 6.000	33,33%
Jabo Ejendomme ApS	Aarhus, DK	TDKK 29.000	50,00%
Bricks A/S	Aarhus, DK	TDKK 1.022	25,50%

## 6 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der TDKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele TDKK
Kostpris 1. januar	57.750	59.251
Tilgang i årets løb	202.500	21.185
Kostpris 31. december	260.250	80.436
Værdireguleringer 1. januar	0	4.368
Årets værdireguleringer	0	-1.999
Værdireguleringer 31. december	0	2.369
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>260.250</b>	<b>82.805</b>

## Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>7 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	60.000	60.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-9.248	-3.362
Overført resultat	157.836	-86.644
	<b>208.588</b>	<b>-30.006</b>
<b>8 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-9.892	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	9.892	-9.892
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>0</b>	<b>-9.892</b>
<p>Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende år.</p>		
<b>9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-326.628	-122.897
Finansielle omkostninger	43.785	159.915
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4.647	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4.600	-2.068
Skat af årets resultat	61.357	-8.825
	<b>-212.239</b>	<b>26.125</b>
<b>10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-127	0
Ændring i leverandører mv.	71	-2.503
	<b>-56</b>	<b>-2.503</b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Kautions- og garantiforpligtelser

Selskabet har pr. 31. december 2019 for konkret byggeprojekt overfor bank afgivet selvskyldner kaution på DKK 550 mio. (2018: DKK 0), og hensigtserklæring om at ville støtte op om projektet i sin helhed.

### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har pr. 31. december 2019 forpligtet sig til at yde lån til Private Equity selskab på op til DKK 0,5 mio. (2018: DKK 0,5 mio.)

Selskabet har forpligtet sig til at indskyde kapital i investeringselskaber pr. 31. december 2019 for op til DKK 203,0 mio. (2018: DKK 138,4 mio.)

## 12 Nærtstående parter

### Transaktioner

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

Jf. ÅRL § 98 c., stk. 7 er transaktioner med nærtstående parter gennemført på normale markedsvilkår.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jabami ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

### Koncernregnskab

I henhold til ÅRL §111, stk. 2 jf. ÅRL §13, stk. 1 nr. 3 udeholdes selskabets dattervirksomhed af konsolideringen, da datterselskabet ingen betydning (helt ubetydelig) har for vurdering af koncernens økonomiske stilling. Da selskabet ikke besidder øvrige dattervirksomheder, udarbejdes hermed ikke koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

### 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Regnskabsmæssig sikring

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter, som opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, klassificeres sammen med det afdækkede aktiv/låneforpligtelse.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, administration samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdien på balancedagen. Såfremt at det ikke er muligt at opgøre dagsværdien pålideligt, måles disse andre værdipapirer og kapitalandele til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender hos associerede selskaber. Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til salgsværdien baseret på beregnet kapitalværdi.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån til kreditinstitutter samt øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

## **Noter til årsregnskabet**

### **13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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



# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning før skat af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$