

**JE.D.ApS**  
Kongensgade 18, 1.  
6700 Esbjerg  
CVR-nr. 18291533

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.09.2020

### **Dirigent**

---

Navn: Jeppe Droob

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	8
Koncernens balance pr. 31.12.2019	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

JE.D.ApS

Kongensgade 18, 1.

6700 Esbjerg

CVR-nr.: 18291533

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Direktion

Jeppe Droob

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

Postbox 200

6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for JE.D.ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 11.09.2020

### Direktion

Jeppe Droob

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i JE.D.ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JE.D.ApS for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 11.09.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

John Lindvig Christiansen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26846

## Ledelsesberetning

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	7.480	1.691
Driftsresultat	6.436	819
Resultat af finansielle poster	18.464	9.487
Årets resultat	23.219	10.029
Årets resultat ekskl. minoriteter	22.604	9.886
Samlede aktiver	408.197	189.702
Egenkapital	246.167	189.144
Egenkapital ekskl. minoriteter	243.522	187.862
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(613)	(995)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(9.934)	(4.325)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(15.333)	12.050

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)	10,5	5,3
Soliditetsgrad (%)	59,7	99,0

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

### Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad (%)

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive handel, investerings- og finansieringsvirksomhed samt anden virksomhed, der har naturlig sammenhæng med de angivne formål. Koncernens formål er herudover at drive restaurant virksomhed.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 23.219 tkr., hvilket er tilfredsstillende. Årets resultat er negativt påvirket af underskud fra ejerandelen i Etib Holding I AB.

Koncernen er etableret ved en omstrukturering den 28. november 2019.

## Forventet udvikling

Ledelsen forventer et nul resultat for regnskabsåret 2020, som følge af indvirkningen fra COVID-19. Resultatet kan dog blive væsentligt påvirket af udviklingen i kursen på børsnoterede værdipapirer og valuta.

## Særlige risici

### Koncernens forretningsmæssige risici

Koncernens primære forretningsmæssige risici knytter sig til evnen til at sælge, udvikle og markedsføre produkter i overensstemmelse med medkulturen i Danmark og Sverige, i koncernens forskellige madkoncepter.

### Kursrisici

Udviklingen i selskabets relative store beholdning af børsnoterede aktier har stor betydning for årets resultat.

### Valutarisici

Selskabet bærer en valutarisiko i forbindelse med selskabets ejerandele i det associerede selskab Etib Holding I AB (svenske kroner), samt børsnoterede værdipapirer i udenlandsk valuta.

## Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er koncernen blevet ramt af effekterne af covid-19 virussen, idet datterselskaberne har måtte nedlukke flere restauranter midlertidigt. Koncernen har iværksat en række proaktive tiltag med henblik på at minimere de negative konsekvenser forbundet med covid-19. Nedlukningen vil påvirke omsætning og overskud negativt i 2020. Det er endnu for tidligt at vurdere konsekvenserne for omsætning og resultat, men afhængig af tidshorisonten, kan konsekvenserne være substantielle.

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>7.480.422</b>	<b>1.690.804</b>
Personaleomkostninger	2	(8.292.870)	(872.264)
Af- og nedskrivninger	3	7.248.562	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>6.436.114</b>	<b>818.540</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		16.563.545	9.030.335
Andre finansielle indtægter	4	2.399.851	499.406
Andre finansielle omkostninger	5	(499.116)	(42.873)
<b>Resultat før skat</b>		<b>24.900.394</b>	<b>10.305.408</b>
Skat af årets resultat	6	(1.681.061)	(276.370)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>23.219.333</b>	<b>10.029.038</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		435.000	0
Goodwill		5.742.590	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>6.177.590</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		57.346.333	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		39.847.576	0
Indretning af lejede lokaler		26.510.390	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>123.704.299</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	16.075.000
Kapitalandele i associerede virksomheder		177.023.111	159.792.287
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.692.775	6.113.667
Andre tilgodehavender		6.815.215	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>189.531.101</b>	<b>181.980.954</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>319.412.990</b>	<b>181.980.954</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.618.877	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.618.877</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.286	59.428
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		14.496.150	423.714
Andre tilgodehavender		11.111.866	235.372
Periodeafgrænsningsposter		704.270	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>26.319.572</b>	<b>718.514</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		40.534.978	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>40.534.978</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.310.294</b>	<b>7.002.319</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>88.783.721</b>	<b>7.720.833</b>
<b>Aktiver</b>		<b>408.196.711</b>	<b>189.701.787</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		200.001	200.000
Overkurs ved emission		43.750.720	0
Overført overskud eller underskud		197.071.763	186.162.338
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.500.000	1.500.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>243.522.484</b>	<b>187.862.338</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>2.644.925</b>	<b>1.281.682</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>246.167.409</b>	<b>189.144.020</b>
Udskudt skat	12	3.251.700	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.251.700</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		9.413.231	0
Bankgæld		37.837.030	0
Finansielle leasingforpligtelser		16.938.740	0
Anden gæld		7.853.177	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>72.042.178</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	17.066.157	0
Bankgæld		38.187.941	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.737.038	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	344.804
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		11.034	0
Skyldig selskabsskat		1.566.209	196.370
Anden gæld		13.167.045	16.593
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>86.735.424</b>	<b>557.767</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>158.777.602</b>	<b>557.767</b>
<b>Passiver</b>		<b>408.196.711</b>	<b>189.701.787</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	11		
Finansielle instrumenter	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overkurs ved emission kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	200.000	0	186.162.338	1.500.000
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0
Kapitalforhøjelse	1	43.750.720	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.500.000)
Valutakursreguleringer	0	0	(2.169.118)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(7.025.632)	0
Årets resultat	0	0	20.104.175	2.500.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>200.001</b>	<b>43.750.720</b>	<b>197.071.763</b>	<b>2.500.000</b>
			<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo			1.281.682	189.144.020
Effekt af virksomhedskøb o.l.			107.245	107.245
Kapitalforhøjelse			0	43.750.721
Udbetalt ordinært udbytte			0	(1.500.000)
Valutakursreguleringer			0	(2.169.118)
Øvrige egenkapitalposter			640.841	(6.384.791)
Årets resultat			615.157	23.219.332
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>2.644.925</b>	<b>246.167.409</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		6.436.114	(9.219)
Af- og nedskrivninger		(7.248.562)	0
Ændringer i arbejdskapital	14	481.966	(1.260.788)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(330.482)</b>	<b>(1.270.007)</b>
Modtagne finansielle indtægter		516.851	384.238
Betalte finansielle omkostninger		(499.116)	(19.773)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(300.188)	(89.625)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(612.935)</b>	<b>(995.167)</b>
Salg af materielle anlægsaktiver		8.816.617	0
Køb af virksomheder		(43.750.720)	(4.325.000)
Modtagne udbytter		25.000.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(9.934.103)</b>	<b>(4.325.000)</b>
Optagelse af lån		239.508	0
Udbetalt udbytte		(1.500.000)	(3.000.000)
Optagelse tilgodehavende hos associerede virksomheder		(14.072.436)	0
Indfrielse tilgodehavende hos associerede virksomheder		0	15.049.897
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(15.332.928)</b>	<b>12.049.897</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(25.879.966)</b>	<b>6.729.730</b>
Likvider primo		7.002.319	272.589
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(18.877.647)</b>	<b>7.002.319</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		19.310.294	7.002.319
Kortfristet gæld til banker		(38.187.941)	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(18.877.647)</b>	<b>7.002.319</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er koncernen blevet ramt af effekterne af covid-19 virussen, idet datterselskaberne har måtte nedlukke flere restauranter midlertidigt. Koncernen har iværksat en række proaktive tiltag med henblik på at minimere de negative konsekvenser forbundet med covid-19. Nedlukningen vil påvirke omsætning og overskud negativt i 2020. Det er endnu for tidligt at vurdere konsekvenserne for omsætning og resultat, men afhængig af tidshorizonten, kan konsekvenserne være substantielle.

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	8.178.582	768.129
Pensioner	110.880	100.727
Andre omkostninger til social sikring	3.408	3.408
	<b>8.292.870</b>	<b>872.264</b>
Antal ansatte pr. balancedagen	<b>249</b>	<b>1</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>21</b>	<b>1</b>

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	79.625	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.007.123	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(8.335.310)	0
	<b>(7.248.562)</b>	<b>0</b>

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	362.721
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	122.885	113.667
Renteindtægter i øvrigt	393.732	0
Dagsværdireguleringer	1.883.234	0
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	0	23.018
	<b>2.399.851</b>	<b>499.406</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	474.921	18.732
Øvrige finansielle omkostninger	24.195	24.141
	<b>499.116</b>	<b>42.873</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.681.061	276.370
	<b>1.681.061</b>	<b>276.370</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.500.000	1.500.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	8.872.057
Overført resultat	20.104.177	(486.328)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	615.157	143.309
	<b>23.219.334</b>	<b>10.029.038</b>
	<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	449.000	5.808.215
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>449.000</b>	<b>5.808.215</b>
Årets afskrivninger	(14.000)	(65.625)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(14.000)</b>	<b>(65.625)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>435.000</b>	<b>5.742.590</b>



## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>			
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	57.380.459	40.604.622	26.726.344
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>57.380.459</b>	<b>40.604.622</b>	<b>26.726.344</b>
Årets afskrivninger	(34.126)	(757.046)	(215.954)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(34.126)</b>	<b>(757.046)</b>	<b>(215.954)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>57.346.333</b>	<b>39.847.576</b>	<b>26.510.390</b>
	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Tilgodehavender hos associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre tilgodehavender kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	72.000	6.113.667	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	112.343.238	0	6.815.215
Tilgange	0	122.885	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>112.415.238</b>	<b>6.236.552</b>	<b>6.815.215</b>
Opskrivninger primo	159.720.287	0	0
Egenkapitalreguleringer	(6.502.634)	0	0
Andel af årets resultat	19.280.386	0	0
Udbytte	(25.000.000)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>147.498.039</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	(80.717.104)	0	0
Andel af årets resultat	(2.716.840)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	543.778	(543.777)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(82.890.166)</b>	<b>(543.777)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>177.023.111</b>	<b>5.692.775</b>	<b>6.815.215</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>11. Associerede virksomheder</b>		
JAS.D. Holding ApS	Esbjerg	33,0
Keld Droob A/S	Esbjerg	33,0
Etib Holding I AB	Stockholm	35,9
Trianglen Investment ApS	Esbjerg	50,0
Kanalhusene Invest I ApS	Esbjerg	33,0
Kanalhusene Invest II ApS	Esbjerg	33,0

	<u>2019 kr.</u>
<b>12. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Tilgang ved virksomhedskøb	3.251.700
<b>Ultimo</b>	<b>3.251.700</b>

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2019 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter	1.069.294	9.413.231	5.317.626
Bankgæld	11.350.000	37.837.030	2.486.843
Finansielle leasingforpligtelser	4.646.863	16.938.740	1.373.386
Anden gæld	0	7.853.177	0
	<b>17.066.157</b>	<b>72.042.178</b>	<b>9.177.855</b>

	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	0	0
Ændring i tilgodehavender	268.591	59.212
Ændring i leverandørgæld mv.	213.375	(1.320.000)
	<b>481.966</b>	<b>(1.260.788)</b>

### 15. Finansielle instrumenter

I posten anden gæld indgår negativ dagsværdi af terminskontrakter på 374 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede realkredit- og banklån. Renteswappen har en hovedstol på 7.000 t.kr. og sikre en fast rente på 3,29% i 10 år.

## Koncernens noter

### 16. Eventualforpligtelser

Der er givet leje Garantier for 14.361 t.kr.

Der er indgået huslejekontrakter med uopsigelige perioder fra 6 måneder til 12 måneder. Den samlede husleje forpligtelse udgør 248.700 t.kr. pr. 31.12.2019

Et koncernselskab har indgået en aftale med underleverandør om at være lagerførende i et sortiment af udvalgte råvarer. Lageret er indkøbt for underleverandørs regning, men selskabet er forpligtet til at aftage de pågældende varer.

Værdi af dette lager udgør pr. 31.12.2019 7.776 t.kr.

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Et datterselskab har ydet prorata kaution på 30 mio. kr. overfor Kanalhusene Horsens ApS og Kanalhusene Horsens II ApS.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 34.266 t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværender er der afgivet pant i værdipapirdepot. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte værdipapirer og aktieoptioner udgør 40.534 t.kr.

### 18. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>
<b>19. Dattervirk-</b> <b>somheder</b>			
KKCDroob Invest ApS	Esbjerg	A/S	100,0
Danske Koncept Restauranter A/S	Esbjerg	A/S	99,7
DKR Ejendomme ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Amcon Invest ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Dansk Boliginvest ApS	Esbjerg	ApS	70,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(104.930)</b>	<b>(9.219)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.406.187	731.514
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		17.040.771	8.872.058
Andre finansielle indtægter	2	368.749	384.239
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(36.005)</u>	<u>(19.773)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>22.674.772</b>	<b>9.958.819</b>
Skat af årets resultat	4	<u>(70.597)</u>	<u>(73.090)</u>
<b>Årets resultat</b>	5	<b>22.604.175</b>	<b>9.885.729</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		51.071.306	5.056.514
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		16.496.971	16.075.000
Kapitalandele i associerede virksomheder		145.330.425	159.792.287
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b><u>212.898.702</u></b>	<b><u>180.923.801</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>212.898.702</u></b>	<b><u>180.923.801</u></b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		203.281	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		14.064.756	0
Andre tilgodehavender		96.425	305.588
Tilgodehavende selskabsskat		41.403	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	203.281
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>14.405.865</u></b>	<b><u>508.869</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>16.324.052</u></b>	<b><u>6.634.164</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>30.729.917</u></b>	<b><u>7.143.033</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>243.628.619</u></b>	<b><u>188.066.834</u></b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		200.001	200.000
Overkurs ved emission		43.750.720	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		148.794.635	160.451.801
Overført overskud eller underskud		48.277.128	25.710.537
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.500.000	1.500.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>243.522.484</u></b>	<b><u>187.862.338</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.830	0
Skyldig selskabsskat		0	193.541
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	2.830
Anden gæld		103.305	8.125
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>106.135</u></b>	<b><u>204.496</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>106.135</u></b>	<b><u>204.496</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>243.628.619</u></b>	<b><u>188.066.834</u></b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overkurs ved emission kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>
Egenkapital primo	200.000	0	160.451.801	25.710.537
Kapitalforhøjelse	1	43.750.720	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	(2.169.118)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(7.025.632)	0
Årets resultat	0	0	(2.462.416)	22.566.591
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>200.001</b>	<b>43.750.720</b>	<b>148.794.635</b>	<b>48.277.128</b>
			<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo			1.500.000	187.862.338
Kapitalforhøjelse			0	43.750.721
Udbetalt ordinært udbytte			(1.500.000)	(1.500.000)
Valutakursreguleringer			0	(2.169.118)
Øvrige egenkapitalposter			0	(7.025.632)
Årets resultat			2.500.000	22.604.175
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>2.500.000</b>	<b>243.522.484</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	309.396	361.221
Renteindtægter i øvrigt	64.756	0
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	(5.403)	23.018
	<b>368.749</b>	<b>384.239</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	34.810	18.732
Øvrige finansielle omkostninger	1.195	1.041
	<b>36.005</b>	<b>19.773</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	70.597	73.090
	<b>70.597</b>	<b>73.090</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.500.000	1.500.000
Overført resultat	20.104.175	8.385.729
	<b>22.604.175</b>	<b>9.885.729</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	4.325.000	16.075.000	72.000
Tilgange	43.750.721	421.971	0
Afgange	(540.625)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>47.535.096</b>	<b>16.496.971</b>	<b>72.000</b>
Opskrivninger primo	731.514	0	159.720.287
Valutakursreguleringer	(2.169.118)	0	0
Egenkapitalreguleringer	(522.998)	0	(6.502.634)
Andel af årets resultat	5.588.251	0	17.040.772
Udbytte	0	0	(25.000.000)
Tilbageførsel ved afgange	(91.439)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>3.536.210</b>	<b>0</b>	<b>145.258.425</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>51.071.306</b>	<b>16.496.971</b>	<b>145.330.425</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 7. Eventualforpligtelser

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.

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

### 9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Jeppe Droob, Esbjerg har bestemmende indflydelse over selskabet, som følge af stemmerettigheder via A-anparter.

### 10. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet er aflagt efter nedennævnte praksis. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

### 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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-

## Anvendt regnskabspraksis

monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre eksterne omkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders 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, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### 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, amortisering af finansielle forpligtelser 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.

Modervirksomheden 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).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men det er valgt at afskrive goodwill over 20 år, da der er tale om en virksomhed med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Afskrivningsperioden vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	67 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år
Indretning af lejede lokaler	15 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender 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 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. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5 år.

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.

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

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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

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 tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### 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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.



## Anvendt regnskabspraksis

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

### 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.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.