

---

# *JAMAC ApS*

Dronningens Tværgade 9B ,1, 1302 København

## Årsrapport for 2021

---

CVR-nr. 21 35 30 86

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 27/6 2022

Jesper Thaning  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar 2021 - 31. december 2021	7
Balance 31. december 2021	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter til årsregnskabet	11

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for JAMAC ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. juni 2022

**Direktion**

Jesper Thaning  
Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i JAMAC ApS

## Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for JAMAC ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 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.

## 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.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- 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.

Hellerup, den 27. juni 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Christensen  
statsautoriseret revisor  
mne33687

Allan Wøhlk Høgh  
statsautoriseret revisor  
mne34528

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	JAMAC ApS  Dronningens Tværgade 9B ,1 1302 København  CVR-nr: 21 35 30 86 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 27. oktober 1998 Regnskabsår: 23. regnskabsår Hjemstedskommune: København
<b>Direktion</b>	Jesper Thaning
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at foretage formueforvaltning, konsulent-, investerings-, industri- og handelsvirksomhed. Selskabets hovedaktivitet er investeringsaktivitet.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud på DKK 686.883, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en positiv egenkapital på DKK 33.546.348.

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

Årets resultat er over det forventede. Ledelsen forventer et resultat for 2022 på niveau med 2021.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet måler kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til dagsværdi, hvilket i sagens natur involverer vurderinger og skøn.

Selskabet har udlån til associerede virksomheder samt andre ikke koncernforbundne selskaber, hvor der er forhold, som medfører, at der kan være usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af tilgodehavenderne. Der er, hvor ledelsen har anset det for nødvendigt, foretaget hensættelse til forventede tab herpå.

Det er ledelsens forventning, at de indregnede tilgodehavender vil blive indfriet i deres helhed over tid. Det er således ledelsens vurdering, at der alene knytter sig mindre usikkerheder ved måling af tilgodehavenderne, som ikke er nedskrevet.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2021	2020
		DKK	DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-382.048</b>	<b>-362.149</b>
Personaleomkostninger	2	-1.056.666	-2.625.094
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		0	-68.700
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.438.714</b>	<b>-3.055.943</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-2.902	-3.668
Finansielle indtægter	3	893.639	860.274
Finansielle omkostninger	4	-138.906	-74.876
<b>Resultat før skat</b>		<b>-686.883</b>	<b>-2.274.213</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-686.883</b>	<b>-2.274.213</b>

## Resultatdisponering

	2021	2020
	DKK	DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	114.400	113.000
Overført resultat	-801.283	-2.387.213
	<b>-686.883</b>	<b>-2.274.213</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		315.300	311.800
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>315.300</b>	<b>311.800</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	10.316.710	9.957.532
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	5.948.501	4.796.211
Andre tilgodehavender		13.726.556	9.689.766
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>29.991.767</b>	<b>24.443.509</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>30.307.067</b>	<b>24.755.309</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		116.428	85.900
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.665.630	4.135.620
Andre tilgodehavender		3.485.712	6.471.973
<b>Tilgodehavender</b>		<b>7.267.770</b>	<b>10.693.493</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>85.269</b>	<b>70.000</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>203.125</b>	<b>248.206</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.556.164</b>	<b>11.011.699</b>
<b>Aktiver</b>		<b>37.863.231</b>	<b>35.767.008</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2021	2020
		DKK	DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for opskrivninger		8.490.495	6.979.025
Overført resultat		24.816.453	25.617.736
Foreslået udbytte for regnskabsåret		114.400	113.000
<b>Egenkapital</b>		<b>33.546.348</b>	<b>32.834.761</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		175.918	173.016
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>175.918</b>	<b>173.016</b>
Kreditinstitutter		2.156.875	2.054.167
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b>2.156.875</b>	<b>2.054.167</b>
Kreditinstitutter	8	1.228.770	179.611
Leverandører af varer og tjenesteydelser		99.000	99.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		555.724	21.069
Anden gæld		91.545	385.540
Periodeafgrænsningsposter		9.051	19.844
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.984.090</b>	<b>705.064</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.140.965</b>	<b>2.759.231</b>
<b>Passiver</b>		<b>37.863.231</b>	<b>35.767.008</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	6.979.025	25.617.736	113.000	32.834.761
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-113.000	-113.000
Årets opskrivning	0	1.511.470	0	0	1.511.470
Årets resultat	0	0	-801.283	114.400	-686.883
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>8.490.495</b>	<b>24.816.453</b>	<b>114.400</b>	<b>33.546.348</b>

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

# Noter til årsregnskabet

## 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet måler kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til dagsværdi, hvilket i sagens natur involverer vurderinger og skøn.

Selskabet har udlån til associerede virksomheder samt andre ikke koncernforbundne selskaber, hvor der er forhold, som medfører, at der kan være usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af tilgodehavenderne. Der er således usikkerhed tilknyttet til indregning og måling af tilgodehavender pr. 31. december 2021. Der er, hvor ledelsen har anset det for nødvendigt, foretaget reservation til forventede tab herpå.

Det er ledelsens forventning, at tilgodehavenderne vil blive indfriet i deres helhed over tid. Det er således ledelsens vurdering, at der alene knytter sig mindre usikkerheder ved måling af tilgodehavenderne, som ikke er nedskrevet.

	2021	2020
	DKK	DKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	810.276	2.365.021
Pensioner	227.442	244.318
Andre omkostninger til social sikring	14.648	13.815
Andre personaleomkostninger	4.300	1.940
	<u>1.056.666</u>	<u>2.625.094</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>2</u>	<u>2</u>

	2021	2020
	DKK	DKK
<b>3. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	4.528	2.900
Renteindtægter associerede virksomheder	180.010	196.934
Kursgevinster værdipapirer	10.843	0
Andre finansielle indtægter	698.258	660.440
	<u>893.639</u>	<u>860.274</u>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	DKK	DKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
Kurstab værdipapirer	16.889	0
Andre finansielle omkostninger	122.017	74.876
	<u>138.906</u>	<u>74.876</u>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>		
		<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
		DKK
Kostpris 1. januar		904.333
Tilgang i årets løb		3.500
Kostpris 31. december		<u>907.833</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar		<u>592.533</u>
Ned- og afskrivninger 31. december		<u>592.533</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		<u>315.300</u>

## Noter til årsregnskabet

	2021	2020
	DKK	DKK
<b>6. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	7.429.533	7.429.533
Kostpris 31. december	7.429.533	7.429.533
Værdireguleringer 1. januar	2.527.999	2.194.354
Årets resultat	359.178	333.645
Værdireguleringer 31. december	2.887.177	2.527.999
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>10.316.710</b>	<b>9.957.532</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
SKAMA A/S	København	681.560	100%	10.316.710	359.178
				<b>10.316.710</b>	<b>359.178</b>

	2021	2020
	DKK	DKK
<b>7. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	832.755	832.755
Kostpris 31. december	832.755	832.755
Værdireguleringer primo 1. januar	3.790.440	2.535.834
Årets resultat	1.149.388	1.254.606
Værdireguleringer 31. december	4.939.828	3.790.440
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	175.918	173.016
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.948.501</b>	<b>4.796.211</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Copenhagen Assets I ApS	København	208.300	20%	16.106.331	4.033.464
Wedges Copenhagen ApS	Gentofte	125.000	50%	-351.835	-5.805
Aarhus Assets I ApS	København	60.000	20%	13.636.175	1.728.001

# Noter til årsregnskabet

## 8. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	DKK	DKK
<b>Kreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.156.875	2.054.167
Langfristet del	<u>2.156.875</u>	<u>2.054.167</u>
Inden for 1 år	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	1.228.770	179.611
Kortfristet del	<u>1.228.770</u>	<u>179.611</u>
	<b><u>3.385.645</u></b>	<b><u>2.233.778</u></b>

## 9. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet solidarisk selvskyldnerkaution samt afgivet tilbagetrædelseserklæring på TDKK 13.727 til fordel for Movinn A/S' bankforbindelse vedrørende kreditfacilitet i Movinn A/S.

Selskabet kautionerer for engagementer med kreditinstitutter for de associerede virksomheder Aarhus Assets I ApS, Copenhagen Assets I ApS og Wedges Copenhagen ApS, samt for selskabet E&J Invest ApS.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har ikke-indregnede finansielle leasingaftaler med en restløbetid på 12 måneder pr. 31. december 2021, hvor restforpligtelsen udgør TDKK 159.



# Noter til årsregnskabet

## 10. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for JAMAC ApS for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2021 er aflagt i DKK.

### 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.

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

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentations valuta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Ved salg af konsulentydelse indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte ydelser er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet inden årets udgang.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

### Bruttotab

Bruttotab opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

# Balance

## Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

## Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles til vurderet dagsværdi ved regnskabsårets udløb.

Den samlede opskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder og henlægges til "Reserve for opskrivninger" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

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

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån til eksterne parter og indregnes som anført under "Tilgodehavender" nedenfor.

# Noter til årsregnskabet

## Tilgodehavender

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

## Værdipapirer

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede værdipapirer og unoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

## Egenkapital

### Udbytte

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

### 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

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.