



## Faurschou Projects ApS

Klubiensvej 11  
2150 Nordhavn  
CVR-nr. 25824725

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
04.08.2021

---

**Jens Faurschou**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2020	7
Balance pr. 31.12.2020	8
Egenkapitalopgørelse for 2020	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	15

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Faurschou Projects ApS

Klubiensvej 11

2150 Nordhavn

CVR-nr.: 25824725

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Direktion

Jens Faurschou

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Faurschou Projects ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 04.08.2021

**Direktion**

**Jens Faurschou**

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejeren i Faurschau Projects ApS

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Faurschau Projects ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden at det har påvirket vores konklusion henviser vi til note 1 og til ledelsesberetningen, hvori ledelsen har givet en redegørelse omkring den økonomiske situation. Selskabets fortsatte drift afhænger af, at de aktuelle salgs- og indtjeningsmuligheder både for selskabet og for koncernen lykkes som forventet, ligesom den fortsatte drift er afhængig af, at de nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes, og kreditfaciliteterne om nødvendigt kan udvides i tilstrækkeligt omfang. Ledelsen har aflagt regnskabet ud fra disse væsentlige forudsætninger.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover

udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 04.08.2021

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### **Henrik Wolff Mikkelsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33747

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i investeringsaktivitet indenfor det globale kunstmarked, dels gennem tilknyttede virksomheder og dels associerede virksomheder. Kunstmarkedet kan være meget svingende, hvilket resulterer i væsentlige udsving i avancen de enkelte år imellem. Selskabets investeringer i kunst gennem de associerede selskaber er i alt overvejende grad foretaget ud fra en langsigtet tidshorisont. Herudover har selskabet investeret i et selskab med interesse indenfor ejendomsbranchen, hvor aktiviteten nu næsten er afviklet.

## Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Kunstmarkedet er meget svingende, hvilket resulterer i væsentlige udsving i avancen de enkelte år imellem. Årets resultat udgør et underskud på 26.308 t.kr., hvilket er utilfredsstillende. Selskabets egenkapital er pr. 31.12.2020 negativ med 62.983 t.kr.

I resultatet er der indregnet en yderligere hensættelse på 11.587 t.kr. vedrørende et tilgodehavende hos søsterselskabet Faurschau ApS. Endvidere er der i resultatet indregnet en hensættelse vedrørende et tilgodehavende hos KCCA Fine Art Ltd. på 11.297 t.kr. Begge hensættelser påvirker både resultatet og egenkapitalen negativt. Ved indregningen af resultatet for Faurschau Projects ApS i moderselskabet Holdingselskabet af 11. Oktober 2010 ApS og i Jens Faurschau Holding ApS bliver denne hensættelse tilbageført, idet begge selskaber indregnes til indre værdi.

Resultatet skal derfor vurderes på koncernplan for hele Faurschau-koncernen og på baggrund af de samlede aktiviteter, idet der i aktiviteterne er en betydelig afsmittende indbyrdes effekt koncernens selskaber imellem. I de senere år er kunstmarkedet for alvor blevet globaliseret, og nye markeder er dukket op. Der pågår derfor fortsat en markant ændring af strukturerne i galleribranchen. Faurschau-koncernen arbejder derfor til stadighed på at tilpasse sig disse nye vilkår.

Det er en væsentlig forudsætning for den fortsatte drift, at der gennemføres betydelige salg. Selskabet og koncernen arbejder derfor løbende med konkrete tiltag for at sikre den tilstrækkelige likviditet til den fremtidige drift og dækning af udsving de enkelte måneder og år imellem. Det er ledelsens opfattelse, at der med de aktuelle salgsmuligheder og igangværende aktiviteter i koncernen er grundlag for fortsat drift. Forventningerne til fremtiden skal ses i lyset af det brand, som er bygget op ude i verden med et meget stort internationalt netværk. Det er imidlertid i lighed med tidligere år ikke muligt at fastslå tidspunkt og størrelsen af specifikke salg. Ledelsen tilstræber derfor konstant at skabe tilstrækkelige mange og store salgsmuligheder, hvilket forøger succesmulighederne, og ledelsen forventer således også, at der i 2021 vil blive gennemført væsentlige transaktioner enten i Faurschau Projects ApS eller i koncernen.

Den fortsatte drift afhænger ligeledes af, at de nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes, og kreditfaciliteterne om nødvendigt kan udvides i tilstrækkeligt omfang, hvilket er ledelsens forventning.

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(2.840.085)</b>	<b>(4.291.789)</b>
Personaleomkostninger	2	(1.727.528)	(3.920.375)
Af- og nedskrivninger	3	(48.012)	(257.830)
Andre driftsomkostninger		(19.236)	69.277
<b>Driftsresultat</b>		<b>(4.634.861)</b>	<b>(8.400.717)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(729.903)	(1.163.622)
Andre finansielle indtægter	4	7.251.560	3.477.513
Andre finansielle omkostninger	5	(28.205.555)	(26.845.206)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(26.318.759)</b>	<b>(32.932.032)</b>
Skat af årets resultat	6	10.315	0
<b>Årets resultat</b>		<b>(26.308.444)</b>	<b>(32.932.032)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		(26.308.444)	(32.932.032)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>(26.308.444)</b>	<b>(32.932.032)</b>



# Balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	289.812
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>0</b>	<b>289.812</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		115.975	74.526
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	22.500
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	10.464.329
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>115.975</b>	<b>10.561.355</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>115.975</b>	<b>10.851.167</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		16.059.279	14.905.494
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		403.941	365.905
Andre tilgodehavender		67.678	75.511
Periodeafgrænsningsposter		14.451	15.453
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.545.349</b>	<b>15.362.363</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>189.888</b>	<b>30.187</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>16.735.237</b>	<b>15.392.550</b>
<b>Aktiver</b>		<b>16.851.212</b>	<b>26.243.717</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		(63.108.161)	(36.769.036)
<b>Egenkapital</b>		<b>(62.983.161)</b>	<b>(36.644.036)</b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder		2.395.659	2.018.783
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder		2.358.686	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.754.345</b>	<b>2.018.783</b>
Bankgæld		237.928	338.489
Anden gæld		8.558	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>246.486</b>	<b>338.489</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	9	110.871	118.500
Bankgæld		19.244	110.399
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.815.049	697.059
Gæld til tilknyttede virksomheder		21.061.932	21.965.689
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		6.407.987	7.201.954
Anden gæld	10	43.731.907	22.018.153
Periodeafgrænsningsposter		1.686.552	8.418.727
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>74.833.542</b>	<b>60.530.481</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>75.080.028</b>	<b>60.868.970</b>
<b>Passiver</b>		<b>16.851.212</b>	<b>26.243.717</b>
Going concern	1		
Eventualaktiver	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		

# Egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	(40.192.870)	(40.067.870)
Rettelse af væsentlige fejl	0	3.423.832	3.423.832
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>125.000</b>	<b>(36.769.038)</b>	<b>(36.644.038)</b>
Valutakursreguleringer	0	(30.679)	(30.679)
Årets resultat	0	(26.308.444)	(26.308.444)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>(63.108.161)</b>	<b>(62.983.161)</b>

# Noter

## 1 Going concern

Det er en væsentlig forudsætning for den fortsatte drift, at der gennemføres væsentlige transaktioner enten i Faurschau Projects ApS eller i koncernen. Likviditeten er og vil fortsat være stram i 2021. Selskabet og koncernen arbejder løbende med konkrete tiltag og muligheder for at sikre den tilstrækkelige likviditet til den fremtidige drift og dækning af udsving de enkelte måneder og år imellem. Den fortsatte drift afhænger af, om de nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes, og kreditfaciliteterne om nødvendigt kan udvides i tilstrækkeligt omfang, hvilket er ledelsens forventning.

Forventningerne til fremtiden skal ses i lyset af det brand, som er bygget op ude i verden med et meget stort internationalt netværk. Det er imidlertid - i lighed med tidligere år - ikke muligt at fastslå tidspunkt og størrelsen af specifikke salg. Ledelsen tilstræber derfor konstant at skabe tilstrækkelige mange og store salgsmuligheder, hvilket forøger succesmulighederne, og ledelsen forventer således også, at der i 2021 vil blive gennemført væsentlige transaktioner enten i Faurschau Projects ApS eller i koncernen.

Det er ledelsens opfattelse, at der hermed og med de iværksatte tiltag og igangværende aktiviteter i øvrigt i Faurschau Projects ApS og koncernen er grundlag for en fortsat og en tilfredsstillende drift, og har derfor aflagt regnskabet ud fra denne forudsætning.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	1.492.276	3.659.312
Pensioner	195.708	191.767
Andre omkostninger til social sikring	2.893	12.488
Andre personaleomkostninger	36.651	56.808
	<b>1.727.528</b>	<b>3.920.375</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>2</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	185.032	257.830
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(137.020)	0
	<b>48.012</b>	<b>257.830</b>

**4 Andre finansielle indtægter**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.714.359	2.902.610
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	594.234	0
Renteindtægter i øvrigt	0	793
Valutakursreguleringer	3.942.967	574.110
	<b>7.251.560</b>	<b>3.477.513</b>

**5 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	862.634	846.470
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	22.884.244	24.049.984
Renteomkostninger i øvrigt	2.332.734	1.421.470
Valutakursreguleringer	2.119.667	513.827
Øvrige finansielle omkostninger	6.276	13.455
	<b>28.205.555</b>	<b>26.845.206</b>

**6 Skat af årets resultat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Refusion i sambeskatning	(10.315)	0
	<b>(10.315)</b>	<b>0</b>

**7 Materielle aktiver**

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
Kostpris primo	1.289.150
Afgange	(241.800)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.047.350</b>
Af- og nedskrivninger primo	(999.338)
Årets afskrivninger	(185.032)
Tilbageførsel ved afgang	137.020
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.047.350)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

## 8 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.
Kostpris primo	175.000	121.401	15.525.769
Valutakursreguleringer	0	0	(1.419.541)
Tilgange	66.483	0	0
Afgange	0	(22.500)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>241.483</b>	<b>98.901</b>	<b>14.106.228</b>
Nedskrivninger primo	(100.474)	(98.901)	(5.061.440)
Valutakursreguleringer	(30.682)	0	0
Andel af årets resultat	(729.903)	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	(9.044.788)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	407.574	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	327.977	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(125.508)</b>	<b>(98.901)</b>	<b>(14.106.228)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>115.975</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Fauschou China ApS	København	ApS	100
Sabsay ApS	København	ApS	100
Fauschou NY LLC	New York	LLC	100

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
KCCA Fine Art Ltd.	Guernsey	Ltd.	50
Zhong Zi Ltd.	De Britiske Jomfruøer	Ltd.	50
Khora Contemporary ApS	København	ApS	50

## 9 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Bankgæld	110.871	118.500	237.928	0
Anden gæld	0	0	8.558	8.558
	<b>110.871</b>	<b>118.500</b>	<b>246.486</b>	<b>8.558</b>

## 10 Anden gæld

	2020 kr.	2019 kr.
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	785.225	377.225
Feriepengeforpligtelser	74.541	296.022
Anden gæld i øvrigt	42.872.141	21.344.906
	<b>43.731.907</b>	<b>22.018.153</b>

## 11 Eventualaktiver

Selskabet har et udskudt skatteaktiv vedrørende skattemæssige underskud til fremførsel. Grundet usikkerhed om anvendelse af underskuddet er skatteaktivet ikke indregnet.

## 12 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Jens Faurschau Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatteovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

## 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Anparterne i det 100% ejede datterselskab, Faurschau China ApS, ligger til sikkerhed over for koncernens bankforbindelse. Selskabets bil er sat til sikkerhed for det tilhørende billån. Den bogførte værdi af bilen pr. statusdagen udgør 0 kr. Herudover er anparter i associeret selskab lagt til sikkerhed for en bankgaranti.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## Væsentlige fejl i tidligere år

Selskabets ledelse har erfaret, at indregning af koncernfee har været opgjort på fejlagtigt grundlag. Ledelsen har på denne baggrund valgt at foretage en korrektion og behandle forholdet som en fejl efter Årsregnskabslovens §52, stk. 2.

Korrektionen medfører følgende beløbsmæssige ændringer (i kr.):

Egenkapital primo 2019 (før korrektion):	(3.712.004)
Årets resultat (jf. nedenstående):	(32.932.034)
Egenkapital ultimo 2019 (efter korrektion):	(36.769.038)

Korrektion på årets resultat (i kr.):

Årets resultat før skat (og korrektion):	(36.355.866)
Korrektion af indregning af koncernfee:	3.423.832
Korrigeret resultat før skat:	(32.932.034)
Skat af årets resultat:	0
Årets resultat:	(32.932.034)

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.



### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, regulering af varebeholdninger, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted.

#### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, distributionsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### **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 aktiver 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.

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

## Balancen

### Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

5r

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

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.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

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.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.