



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68  
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15  
E-MAIL: CK@CK.DK  
WEB: WWW.CK.DK

# Jalichan ApS

Nymøllevej 6, 3540 Lyngø

CVR-nr. 26 20 47 39

## Årsrapport

1. maj 2017 - 30. april 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. september 2018.

---

Lars Nørgaard  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018</b>	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	16



## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Jalichan ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lynge, den 21. september 2018

### Direktion

Anders Steen Westermann

Lars Nørgaard



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til anpartshaveren i Jalichan ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jalichan ApS for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

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

København, den 21. september 2018

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

**Elan Schapiro**

statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 33765



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Jalichan ApS Nymøllevej 6 3540 Lyngø
	CVR-nr.: 26 20 47 39
	Stiftet: 15. august 2001
	Hjemsted: Allerød
	Regnskabsår: 1. maj 2017 - 30. april 2018 17. regnskabsår
<b>Direktion</b>	Anders Steen Westermann Lars Nørgaard
<b>Revision</b>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
<b>Bankforbindelse</b>	Danske Bank
<b>Associerede virksomheder</b>	Westermann A/S, Allerød Holdingselskabet Tyske Ejendomme ApS under frivillig likvidation, Charlottenlund



## Hovedtal og nøgletal

---

	2017/18	2016/17
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Resultatopgørelse:</b>		
Bruttotab	-41	-64
Finansielle poster, netto	94.454	82.486
Årets resultat	94.413	82.422
<b>Balance:</b>		
Balancesum	254.120	388.137
Egenkapital	231.352	170.761
<b>Pengestrømme:</b>		
Driftsaktivitet	-223.227	-45.009
Investeringsaktivitet	225.000	25.000
Finansieringsaktivitet	-2.000	-2.000
Pengestrømme i alt	-227	-22.009
<b>Nøgletal i %:</b>		
Soliditetsgrad	91,0	44,0
Egenkapitalforrentning	47,0	66,0

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Hoved- og nøgletallene omfatter kun perioden gældende for de sidste to regnskabsår, idet selskabet ikke har været omfattet af regnskabsklasse C-mellem før.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$





## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet omfatter investering i børsnoterede og unoterede værdipapirer og kapitalandele samt udlån til nærtstående parter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -41 t.kr. mod -64 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 94.413 t.kr. mod 82.422 t.kr. sidste år. Årets resultat og egenkapitaludvikling anses som tilfredsstillende og som forventet.

### Særlige risici

Selskabet har ikke påtaget sig særlige risici ud over de for aktiviteterernes normale forretningsmæssige og finansielle risici.

### Den forventede udvikling

Ledelsen forventer et tilfredsstillende resultat for det kommende regnskabsår, der afspejler udviklingen i den underliggende virksomhed.



## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

---

<u>Note</u>	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>Bruttotab</b>	<b>-41.100</b>	<b>-63.797</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	92.766.794	88.258.569
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	5.756.008	-1.868.146
Andre finansielle indtægter	1.109	1.473.366
1 Øvrige finansielle omkostninger	-4.070.156	-5.377.666
<b>2 Årets resultat</b>	<b>94.412.655</b>	<b>82.422.326</b>



## Balance 30. april

---

<b>Aktiver</b>		2018	2017
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
3	Kapitalandele i associerede virksomheder	221.958.349	386.013.059
4	Andre værdipapirer og kapitalandele	7.487.810	1.731.801
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>229.446.159</u>	<u>387.744.860</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>229.446.159</u></b>	<b><u>387.744.860</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	51.782	36.015
	Tilgodehavende selskabsskat	20.441	20.441
	Andre tilgodehavender	24.492.751	0
	Tilgodehavender i alt	<u>24.564.974</u>	<u>56.456</u>
	Likvide beholdninger	<u>108.420</u>	<u>335.484</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>24.673.394</u></b>	<b><u>391.940</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>254.119.553</u></b>	<b><u>388.136.800</u></b>



## Balance 30. april

---

<u>Note</u>	2018 kr.	2017 kr.
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
5 Virksomhedskapital	5.000.000	5.000.000
6 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	60.337.206
7 Overført resultat	223.352.175	103.423.818
8 Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	2.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>231.352.175</u></b>	<b><u>170.761.024</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.000	36.438
Anden gæld	<u>22.747.378</u>	<u>217.339.338</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>22.767.378</u>	<u>217.375.776</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>22.767.378</u></b>	<b><u>217.375.776</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>254.119.553</u></b>	<b><u>388.136.800</u></b>
<b>9 Eventualposter</b>		



## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettopskriv- ning efter den indre værdis- metode kr.	Overført resul- tat kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. maj 2016	5.000.000	0	83.257.822	2.000.000	90.257.822
Udloddet udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Resultatandel	0	60.337.206	20.085.120	2.000.000	82.422.326
Valutakursreguleringer mv.	0	0	1.455.892	0	1.455.892
Regulering af finansielle instrumenter til dagsværdi	0	0	-1.375.016	0	-1.375.016
Egenkapital 1. maj 2017	5.000.000	60.337.206	103.423.818	2.000.000	170.761.024
Udloddet udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Resultatandel	0	-60.337.206	151.749.861	3.000.000	94.412.655
Valutakursreguleringer mv.	0	0	-32.063.000	0	-32.063.000
Regulering af finansielle instrumenter til dagsværdi	0	0	241.496	0	241.496
	<b>5.000.000</b>	<b>0</b>	<b>223.352.175</b>	<b>3.000.000</b>	<b>231.352.175</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Årets resultat	94.412.655	82.422.326
10 Reguleringer	-94.453.755	-82.486.123
11 Ændring i driftskapital	-219.116.916	-41.226.188
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-219.158.016	-41.289.985
Renteindbetalinger og lignende	1.108	1.473.363
Renteudbetalinger og lignende	-4.070.156	-5.171.572
Pengestrøm fra ordinær drift	-223.227.064	-44.988.194
Betalt selskabsskat	0	-20.441
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-223.227.064</b>	<b>-45.008.635</b>
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	225.000.000	25.000.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>225.000.000</b>	<b>25.000.000</b>
Betalt udbytte	-2.000.000	-2.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-2.000.000</b>	<b>-2.000.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-227.064</b>	<b>-22.008.635</b>
Likvider 1. maj 2017	335.484	22.550.213
Valutakursreguleringer (likvider)	0	-206.094
<b>Likvider 30. april 2018</b>	<b>108.420</b>	<b>335.484</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	108.420	335.484
<b>Likvider 30. april 2018</b>	<b>108.420</b>	<b>335.484</b>



## Noter

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>1. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	4.070.156	5.377.666
	<b>4.070.156</b>	<b>5.377.666</b>
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-60.337.206	60.337.206
Udbytte for regnskabsåret	3.000.000	2.000.000
Overføres til overført resultat	151.749.861	20.085.120
<b>Disponeret i alt</b>	<b>94.412.655</b>	<b>82.422.326</b>
<b>3. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. maj 2017	325.675.853	325.675.853
<b>Kostpris 30. april 2018</b>	<b>325.675.853</b>	<b>325.675.853</b>
Opskrivninger 1. maj 2017	60.337.206	-3.002.239
Omregning til valutakurs	-32.063.000	1.455.892
Årets resultat	92.766.794	88.258.569
Udbytte	-225.000.000	-25.000.000
Regulering af finansielle instrumenter til dagsværdi	241.496	-1.375.016
<b>Opskrivninger 30. april 2018</b>	<b>-103.717.504</b>	<b>60.337.206</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>221.958.349</b>	<b>386.013.059</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

		Egenkapital kr.	Årets resultat kr.	Regnskabs- mæssig værdi hos Jalichan ApS kr.
Westermann A/S, Allerød	50 %	442.967.478	185.543.172	221.483.739
Holdingselskabet Tyske Ejendomme ApS under frivillig likvidation, Charlottenlund	26,9 %	1.764.348	-17.814	474.610
		<b>444.731.826</b>	<b>185.525.358</b>	<b>221.958.349</b>



## Noter

	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
<b>4. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. maj 2017	26.260.276	26.260.276
<b>Kostpris 30. april 2018</b>	<b>26.260.276</b>	<b>26.260.276</b>
Nedskrivninger 1. maj 2017	-24.528.475	-22.660.329
Årets resultatandel	5.756.009	-1.868.146
<b>Nedskrivninger 30. april 2018</b>	<b>-18.772.466</b>	<b>-24.528.475</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>7.487.810</b>	<b>1.731.801</b>
<b>5. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. maj 2017	5.000.000	5.000.000
	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>
<b>6. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 1. maj 2017	60.337.206	0
Resultatandel	-60.337.206	60.337.206
	<b>0</b>	<b>60.337.206</b>
<b>7. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. maj 2017	103.423.818	83.257.822
Årets overførte overskud eller underskud	151.749.861	20.085.120
Valutakursreguleringer mv.	-32.063.000	1.455.892
Regulering af finansielle instrumenter til dagsværdi	241.496	-1.375.016
	<b>223.352.175</b>	<b>103.423.818</b>





## Noter

---

	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
<b>8. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
Udbytte 1. maj 2017	2.000.000	2.000.000
Udloddet udbytte	-2.000.000	-2.000.000
Udbytte for regnskabsåret	<u>3.000.000</u>	<u>2.000.000</u>
	<b><u>3.000.000</u></b>	<b><u>2.000.000</u></b>
<b>9. Eventualposter</b>		
<b>Eventualaktiver</b>		
<p>Selskabet har et negativt grundlag for beregning af udskudt skat på t.kr. 21.710, der ved en skattesats på 22% repræsenterer en skatteværdi på t.kr. 4.776. Selskabets negative grundlag for udskudt skat knytter sig til akkumulerede underskud til fremførsel. Den negative udskudte skat er ikke optaget som et aktiv i balancen, fordi der er væsentlig usikkerhed forbundet med målingen af aktivets nettorealisationsværdi.</p>		
<b>10. Reguleringer</b>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-92.766.794	-88.258.569
Andre finansielle indtægter	-5.757.117	394.780
Øvrige finansielle omkostninger	<u>4.070.156</u>	<u>5.377.666</u>
	<b><u>-94.453.755</u></b>	<b><u>-82.486.123</u></b>
<b>11. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-24.508.518	250.257
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>-194.608.398</u>	<u>-41.476.445</u>
	<b><u>-219.116.916</u></b>	<b><u>-41.226.188</u></b>



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Jalichan ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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.

### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Lars Nørgaard

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 213.83.xxx.xxx

2018-09-27 12:30:37Z

NEM ID 

## Anders Steen Westermann

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-261961215412

IP: 213.83.xxx.xxx

2018-09-27 12:39:08Z

NEM ID 

## Elan Schapiro

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET

REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1174558287756

IP: 213.63.xxx.xxx

2018-09-28 06:07:46Z

NEM ID 

## Lars Nørgaard

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 213.83.xxx.xxx

2018-09-28 06:51:59Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 18EU6-S4PK7-TIGEX-I8Z EJ-ZT812-4VXHF

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>