

## **Arenfeldt Holding ApS**

**Holmevej 16**

**2830 Virum**

**CVR-nummer 26 27 48 93**

## **Årsrapport**

**1. januar 2019 - 31. december 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
29. maj 2020

---

Jens-Erik Arenfeldt  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	2
<b>Påtegning</b>	
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning	8
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse for koncernen	13
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	22

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

Arenfeldt Holding ApS  
Holmevej 16  
2830 Virum

Hjemstedskommune: Lyngby-Tårnbæk  
CVR-nummer: 26 27 48 93  
Regnskabsperiode: 1. januar 2019 - 31. december 2019

### Direktion

Jens-Erik Arenfeldt

### Pengeinstitut

Spar Nord

### Revision

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2019 - 31. december 2019 for Arenfeldt Holding 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. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

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

Koncernregnskabet og årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, 12. maj 2020

**Direktion:**

Jens-Erik Arenfeldt

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i Arenfeldt Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arenfeldt Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter og 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. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 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 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 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 koncernen 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 koncernen eller 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 regnskabsbrugerne 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 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.

## 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.

Randers, 1. maj 2020

### Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530

Erik Lund  
Registreret revisor  
mne970

## Ledelsesberetning

---

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Arenfeldt Holding ApS's hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år været at drive McDonald's Familie-Restaurant samt at eje aktier og anparter i andre selskaber.

### Usikkerheder om indregning og måling

Det er ledelsens opfattelse, at der generelt ikke er usikkerheder forbundet med værdiansættelsen af koncernselskabernes aktiver.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen og selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets resultat for såvel koncernen som moderselskabet anses for tilfredsstillende men har ikke levet op til ledelsens forventninger som det blev udmeldt i sidste års årsrapport.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af koncernselskabets forhold væsentligt.

### Forventet udvikling

Koncernen har på nuværende tidspunkt navigeret sig tilfredsstillende godt gennem Covid-19 virussen, og forventer på nuværende tidspunkt at være i stand til at leve op til de udarbejdede budgetter for 2020.

### Resultat sammenholdt med tidligere forventninger

Selskabet realiserede et resultat som før skat var TDKK 1.200 mindre end budgetteret.



<b>Hoved- og nøgletal</b>	2019	2018	2017	2016	2015
<b>For koncernen</b>	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Resultat af primær drift	4.494	4.007	14.144	5.157	2.605
Resultat af finansielle poster	-1.285	-1.521	-1.456	-1.969	754
Årets resultat	2.462	1.828	9.801	2.371	488
<b>Balance</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver	5.573	4.699	22.044	11.696	6.775
Omsætningsaktiver	7.029	3.609	7.207	5.054	3.275
Aktiver i alt – balancesum	64.397	64.412	70.485	61.919	53.269
Egenkapital	10.407	7.945	6.118	-3.683	-6.053
Hensatte forpligtelser	3.397	2.843	2.184	1.312	494
Langfristede gældsforpligtelser	8.825	22.803	33.724	24.206	29.448
Kortfristede gældsforpligtelser	41.767	30.821	28.459	40.083	29.380
<b>Nøgletal i %</b>					
Likviditetsgrad	16,8	11,7	25,3	12,6	11,1
<i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>					
Soliditetsgrad	16,2	12,3	8,7	-5,9	-11,4
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	200	200	200	-48,8	-77
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
Medarbejdere	150	148	140	157	147

Nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>					
	<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	<b>66.769.486</b>	<b>60.008</b>	<b>4.014.331</b>	<b>4.252</b>
1	Personaleomkostninger	-54.199.734	-48.688	-4.734.458	-4.636
	Afskrivninger, anlægsaktiver	-7.851.158	-7.261	-378.937	-463
	Andre driftsomkostninger	-224.488	-52	-216.209	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>4.494.106</b>	<b>4.007</b>	<b>-1.315.273</b>	<b>-847</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.500.000	9.084
2	Andre finansielle indtægter	22.112	22	391.735	303
	Op- og nedskrivning af finansielle ak- tiver	0	0	1.374.000	-1.256
3	Andre finansielle omkostninger	-1.306.888	-1.544	-772.263	-779
	<b>Resultat før skat</b>	<b>3.209.330</b>	<b>2.486</b>	<b>5.178.199</b>	<b>6.505</b>
4	Skat af årets resultat	-747.406	-658	372.094	274
5	<b>Årets resultat</b>	<b>2.461.924</b>	<b>1.828</b>	<b>5.550.293</b>	<b>6.779</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>					
6	Erhvervede patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder.	1.246.508	715	0	0
7	Goodwill	9.291.503	9.892	0	0
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>10.538.011</b>	<b>10.607</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Grunde og bygninger	0	1.425	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.580.483	16.892	502.892	1.225
10	Indretning af lejede lokaler	30.678.107	31.315	0	0
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>46.258.590</b>	<b>49.632</b>	<b>502.892</b>	<b>1.225</b>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	44.727.000	42.012
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	51.000	51	0	0
	Deposita	520.164	513	20.164	15
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>571.164</b>	<b>564</b>	<b>44.747.164</b>	<b>42.027</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>57.367.765</b>	<b>60.803</b>	<b>45.250.056</b>	<b>43.250</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	1.006.408	922	0	0
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>1.006.408</b>	<b>922</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	80.693	57	80.693	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	8.515.318	5.822
	Andre tilgodehavender	2.624.881	1.720	420.000	0
	Udskudte skatteaktiver	0	0	46.000	0
	Tilgodehavende skat	161.194	16	161.194	16
	Tilgodehavender skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	709.940	742
13	Periodeafgrænsningsposter	141.902	355	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>3.008.670</b>	<b>2.148</b>	<b>9.933.145</b>	<b>6.580</b>
	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>358.400</b>	<b>347</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.655.307</b>	<b>192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>7.028.785</b>	<b>3.609</b>	<b>9.933.145</b>	<b>6.580</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>64.396.550</b>	<b>64.412</b>	<b>55.183.201</b>	<b>49.830</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>					
	Virksomhedskapital	8.122.115	8.122	8.122.115	8.122
	Overkurs ved emission	2.528.760	2.529	2.528.760	2.529
	Reserve for opskrivninger	0	0	30.341.797	29.001
	Overført af årets resultat	-243.630	-2.706	-2.311.705	-7.862
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>10.407.245</b>	<b>7.945</b>	<b>38.680.967</b>	<b>31.790</b>
14	Hensættelser til udskudt skat	3.397.000	2.843	0	7
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.397.000</b>	<b>2.843</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	0	1.059	0	0
	Kreditinstitutter	8.410.760	21.735	68.320	559
	Anden gæld	414.447	9	117.509	0
15	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>8.825.207</b>	<b>22.803</b>	<b>185.829</b>	<b>559</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	0	37	0	0
	Kreditinstitutter	27.595.976	15.511	2.156.532	698
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.273.393	7.297	127.502	64
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	11.270.384	13.856
	Selskabsskat	0	0	200.640	490
	Anden gæld	6.500.396	6.914	1.189.811	1.341
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	1.397.333	1.062	1.371.536	1.025
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>41.767.098</b>	<b>30.821</b>	<b>16.316.405</b>	<b>17.474</b>
	<b>Gæld og hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>53.989.305</b>	<b>56.467</b>	<b>16.502.234</b>	<b>18.041</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>64.396.550</b>	<b>64.412</b>	<b>55.183.201</b>	<b>49.830</b>
16	Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen				
17	Eventualforpligtelser				
18	Kontraktlige forpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				

Note	Egenkapitalopgørelse	Koncern		Morderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december</b>					
	Saldo primo	8.122.115	8.122	8.122.115	8.122
	<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>8.122.115</b>	<b>8.122</b>	<b>8.122.115</b>	<b>8.122</b>
	Saldo primo	2.528.760	2.529	2.528.760	2.529
	<b>Overkurs ved emission i alt</b>	<b>2.528.760</b>	<b>2.529</b>	<b>2.528.760</b>	<b>2.529</b>
	Saldo primo	0	0	29.000.797	32.814
	Årets tilgang	0	0	7.794.000	8.401
	Årets afgang	0	0	-6.453.000	-12.214
	<b>Reserve for opskrivninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.341.797</b>	<b>29.001</b>
	Saldo primo	-2.705.554	-4.534	-7.861.998	-14.641
	Årets overførte resultat	2.461.924	1.828	5.550.293	6.779
	<b>Overført resultat i alt</b>	<b>-243.630</b>	<b>-2.706</b>	<b>-2.311.705</b>	<b>-7.862</b>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>10.407.245</b>	<b>7.945</b>	<b>38.680.967</b>	<b>31.790</b>

Virksomhedskapitalen består af anparter af DKK 1.000 eller multipla heraf.

Note	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>		
<b>Årets resultat</b>	<b>2.461.924</b>	<b>1.828</b>
Afskrivninger inkl. tab og gevinst	7.654.344	7.261
Finansielle indtægter	-1.182.818	-22
Finansielle omkostninger	2.467.594	1.544
Skat af års resultat	750.006	658
Ydelse leasing	-245.693	-92
<b>Reguleringer</b>	<b>9.443.433</b>	<b>9.349</b>
Forskydning i varebeholdninger	-84.248	-149
Forskydning i tilgodehavender	-715.851	3.155
Forskydning i leverandør og anden gæld	-1.101.490	-188
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>-1.901.589</b>	<b>2.818</b>
Renteindbetalinger og lignende	1.182.802	2
Renteudbetalinger og lignende	-2.459.923	-1.602
<b>Rentebetalinger og lignende</b>	<b>-1.277.121</b>	<b>-1.600</b>
<b>Betalt selskabsskat</b>	<b>-340.783</b>	<b>-2.075</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>8.385.864</b>	<b>10.320</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-590.400	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.573.207	-4.699
Salg af materielle anlægsaktiver	2.245.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-6.626	-2
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-3.925.233</b>	<b>-4.701</b>
Afvikling af langfristede gældsforpligtelse	-16.444.868	-10.797
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-16.444.868</b>	<b>-10.797</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-11.984.237</b>	<b>-5.178</b>
Likvider primo	-4.506.178	672
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-16.490.415</b>	<b>-4.506</b>

Noter	Koncern		Moderselskab		
	2019	2018	2019	2018	
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK	
<b>1</b>	<b>Personaleomkostninger</b>				
	Lønninger og vederlag	47.007.269	41.891	4.009.527	4.250
	Pensioner	3.415.898	3.170	304.662	206
	Andre omkostninger til social sikring	1.309.378	1.204	58.401	42
	Øvrige personaleomkostninger	2.467.189	2.423	361.868	138
	<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>54.199.734</b>	<b>48.688</b>	<b>4.734.458</b>	<b>4.636</b>
	Gennemsnitlige antal ansatte	150	146	7	6
	Lønninger og vederlag mv. til direktionen oplyses ikke jf. årsregnskabslovens §98b stk. 3 nr. 2.				
<b>2</b>	<b>Andre finansielle indtægter</b>				
	Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	391.719	296
	Øvrige finansielle indtægter	22.112	22	16	7
	<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>22.112</b>	<b>22</b>	<b>391.735</b>	<b>303</b>
<b>3</b>	<b>Andre finansielle omkostninger</b>				
	Finansielle udgifter, tilknyttede virksomheder	0	0	553.373	522
	Andre finansielle omkostninger	1.306.888	1.543	218.890	257
	<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>1.306.888</b>	<b>1.543</b>	<b>772.263</b>	<b>779</b>
<b>4</b>	<b>Skat af årets resultat</b>				
	Skat af årets skattepligtige indkomst	193.006	0	-318.494	-245
	Årets ændring i udskudt skat	554.400	658	-53.600	-29
	<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>747.406</b>	<b>658</b>	<b>-372.094</b>	<b>-274</b>
<b>5</b>	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
	Overført resultat	2.461.924	1.828	5.550.293	6.779
	<b>2.461.924</b>	<b>1.828</b>	<b>5.550.293</b>	<b>6.779</b>	

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>6 Erhvervede patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>				
Kostpris 1. januar	880.047	880	0	0
Tilgang i årets løb	590.400	0	0	0
Kostpris 31. december	<u>1.470.447</u>	<u>880</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	165.169	122	0	0
Årets af- og nedskrivninger	58.770	43	0	0
Afskrivninger 31. december	<u>223.939</u>	<u>165</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Erhvervede patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder i alt</b>	<b><u>1.246.508</u></b>	<b><u>715</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>7 Goodwill</b>				
Kostpris 1. januar	16.728.760	16.729	0	0
Tilgang i årets løb	0	0	0	0
Kostpris 31. december	<u>16.728.760</u>	<u>16.729</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	6.837.134	6.237	0	0
Årets af- og nedskrivninger	600.123	600	0	0
Afskrivninger 31. december	<u>7.437.257</u>	<u>6.837</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Goodwill i alt</b>	<b><u>9.291.503</u></b>	<b><u>9.892</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>8 Grunde og bygninger</b>				
Kostpris 1. januar	1.672.489	1.672	0	0
Afgang i årets løb	-1.672.489	0	0	0
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>1.672</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	247.806	171	0	0
Årets af- og nedskrivninger	12.708	76	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets	-260.514	0	0	0
Afskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>247</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.425</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>



Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>9 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. januar	33.194.785	29.653	2.029.460	1.944
Tilgang i årets løb	2.813.587	3.581	432.000	86
Afgang i årets løb	-1.418.835	-40	-1.418.835	0
Kostpris 31. december	<u>34.589.537</u>	<u>33.194</u>	<u>1.042.625</u>	<u>2.030</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	16.302.418	13.313	804.894	342
Årets af- og nedskrivninger	3.350.734	3.029	378.937	463
Tilbageførte af nedskrivninger på årets afgang	-644.098	-40	-644.098	0
Afskrivninger 31. december	<u>19.009.054</u>	<u>16.302</u>	<u>539.733</u>	<u>805</u>
<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar i alt</b>	<b><u>15.580.483</u></b>	<b><u>16.892</u></b>	<b><u>502.892</u></b>	<b><u>1.225</u></b>
<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>	<b><u>465</u></b>	<b><u>374</u></b>	<b><u>465</u></b>	<b><u>374</u></b>
<b>10 Indretning af lejede lokaler</b>				
Kostpris 1. januar	47.085.567	45.881	0	0
Tilgang i årets løb	<u>3.191.618</u>	<u>1.204</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>50.277.185</u>	<u>47.085</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	15.770.255	12.257	0	0
Årets af- og nedskrivninger	<u>3.828.823</u>	<u>3.513</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u>19.599.078</u>	<u>15.770</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Indretning af lejede lokaler i alt</b>	<b><u>30.678.107</u></b>	<b><u>31.315</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar			44.499.202	47.999
Årets tilgang			0	-3.500
Kostpris 31. december			<u>44.499.202</u>	<u>44.499</u>
Værdireguleringer primo			-2.487.202	2.582
Årets dagsværdiregulering, resultatopgørelse			1.374.000	-1.256
Årets dagsværdiregulering, egenkapital			1.341.000	-3.813
Værdireguleringer ultimo			<u>227.798</u>	<u>-2.487</u>
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>			<b><u>44.727.000</u></b>	<b><u>42.012</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af anparter i:				
	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Arenfeldt Invest ApS	Lyngby-Taarbæk	100%	-8.796	142.219
Arenfeldt ApS	Lyngby-Taarbæk	100%	906.319	2.998.313
Arenfeldt Jyllingevej ApS	Lyngby-Taarbæk	100%	968.899	4.382.129
Arenfeldt Brøndby	Lyngby-Taarbæk	100%	-149.158	1.908.760
Arenfeldt Holbæk ApS	Lyngby-Taarbæk	100%	2.427.018	6.664.603
<b>12 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Anskaffelsessum, primo	<u>51.000</u>	<u>51</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Anskaffelsessum, ultimo	<u>51.000</u>	<u>51</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b><u>51.000</u></b>	<b><u>51</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>13 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende det efterfølgende år.				
<b>14 Udskudt skat</b>				
Saldo Primo	2.842.600	2.185	7.600	36
Årets regulering, resultatopgørelsen	554.400	658	-53.600	-29
Overført til omsætningsaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>46.000</u>	<u>0</u>
	<u>3.397.000</u>	<b><u>2.843</u></b>	<u>0</u>	<b><u>7</u></b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

**15 Langfristede gældsforpligtelser**

*Andel af langfristede gæld der forfalder efter 5 år*

Gæld til realkreditinstitutter	0	909	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>909</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**16 Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

**17 Eventualforpligtelser**

Moderselskabet:

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedens banklån. Dattervirksomhedens bankgæld udgør pr. 31 december 2019 TDKK 35.347

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne Arenfeldt ApS, Arenfeldt Invest ApS, Arenfeldt Brøndby ApS, Arenfeldt Jyllingevej ApS og Arenfeldt Holbæk ApS. Som administratons-selskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomhederne Arenfeldt ApS, Arenfeldt Invest ApS, Arenfeldt Brøndby ApS, Arenfeldt Jyllingevej ApS og Arenfeldt Holbæk ApS for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør TDKK -161 pr. 31 december 2019. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Koncern

Ingen.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Noter</b>	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

## 18 Kontraktlige forpligtelser

Moderselskab - Koncern

Selskabet har en huslejeforpligtelse. Lejen pristalsreguleres. Huslejeforpligtelsen er opgjort til TDKK 55 og har en resterende løbetid på 6 måneder.

Selskabet har endvidere en huslejeforpligtelse. Lejen pristalsreguleres. Huslejeforpligtelsen er opgjort til TDKK 364 og har en resterende løbetid på 40 måneder.

## 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab

Til sikkerhed for engagement med leasingselskaber er der afgivet ejendomsforbehold i leasingbiler, der i årsrapporten er indregnet med TDKK 464.

Til sikkerhed for mellemværende med Sparekassen Sjælland er der pantsat:

Selskabskapital nominelt TDKK 125 i Arenfeldt ApS, der i årsrapporten er indregnet til TDKK 2.998.

Selskabskapital nominelt TDKK 126 i Arenfeldt Invest ApS, der i årsrapporten er indregnet til TDKK 142.

Koncern

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut er der afgivet ejerpantebrev med nominelt TDKK 10.000 i goodwill, andre anlæg, driftsmateriel og inventar deri årsrapporten er indregnet med TDKK 31.493.

Fordelt på immaterielle anlægsaktiver med 2.771 TDKK og på materielle anlægsaktiver med 28.722 TDKK.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut er der afgivet ejerpantebrev med nominelt 12.800 i andre anlæg, driftsmateriel og inventar der i årsrapporten er indregnet med TDKK 28.722.

Fordelt på materielle anlægsaktiver med 28.722 TDKK.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut er der afgivet tinglyst virksomhedspante med nominelt TDKK 16.300 i goodwill, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varelager og simple fordringer fra salg og tjenesteydelser, der i årsrapporten er indregnet med TDKK 24.874.

Fordelt på immaterielle anlægsaktiver med 7.405 TDKK, materielle anlægsaktiver med 17.033 TDKK, varelager med 436 TDKK og simple fordringer fra salg og tjenesteydelser med 0 TDKK.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Noter</b>	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

## 20 Nærtstående parter, bestemmende indflydelse samt transaktioner

### *Bestemmende indflydelse:*

Selskabets direktør Jens-Erik Arenfeldt udøver bestemmende indflydelse i selskabet.

### *Øvrige nærtstående parter:*

Arenfeldt Holding ApS' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder, som er omtalt i note 11, samt selskabernes direktion og ledende medarbejdere. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori før nævnte personkreds har væsentlig interesser.

### *Transaktioner:*

Jens-Erik Arenfeldt – direktør

Der har været samhandel mellem koncernselskaber. Der er ikke foregået samhandel, som ikke er foregået på markedsvilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Arenfeldt Holding ApS og dattervirksomheder, hvori Arenfeldt Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste/-tab".

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Leasingkontrakter

Leasingydelse på kontrakter, der ikke er finansielle leasingkontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultat af tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med modtagne udbytte fra disse.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i 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.

Moderselskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Patenter og varemærker	20	0
Goodwill	20	5.640.000

McDonald's er et etableret brand og der eksisterer en aktiv handel med disse restauranter, hvorfor afskrivningen af patenter og varemærker er sat til 20 år (restløbetid) og goodwill er ligeledes sat til 20 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	10	910.000
Indretning af lejede lokaler	5 - 7	16.136.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1 - 7	4.795.500

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som ejede aktiver.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandelen i tilknyttede virksomheder måles i balancen til dagsværdi. Årets modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse.

Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

Deposita måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "Finansielle indtægter".

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Gældforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt modtagne udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.

# PENNEO

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

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

## Jens-Erik Arenfeldt

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-218630842377

IP: 80.163.xxx.xxx

2020-06-01 19:29:36Z

NEM ID 

## Erik Lund

Registreret revisor

Serienummer: CVR:31778530-RID:1233150673374

IP: 188.120.xxx.xxx

2020-06-01 20:29:58Z

NEM ID 

## Jens-Erik Arenfeldt

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-218630842377

IP: 80.163.xxx.xxx

2020-06-08 07:59:05Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: ADZ6Z-E8CKL-NIMJUS-S8QQGL-4FVEX-CIZ0Q

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>