



## S. Næsborg ApS

Krogdalsvej 6  
8660 Skanderborg  
CVR-nr. 26345022

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
16.07.2021

---

**Søren Næsborg**  
Dirigent

# Indhold

|   |    |
|---|----|
| Virksomhedsoplysninger                                  | 2  |
| Ledespåtegning  | 3  |
| Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang | 4  |
| Ledelsesberetning                                       | 7  |
| Resultatopgørelse for 2020                              | 8  |
| Balance pr. 31.12.2020                                  | 9  |
| Egenkapitalopgørelse for 2020                           | 11 |
| Noter   | 12 |
| Anvendt regnskabspraksis                                | 16 |

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

S. Næsborg ApS  
Krogdalsvej 6  
8660 Skanderborg

CVR-nr.: 26345022  
Hjemsted: Skanderborg  
Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Direktion

Søren Næsborg

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for S. Næsborg ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores 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 vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 16.07.2021

**Direktion**

**Søren Næsborg**

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejerne i S. Næsborg ApS

### Konklusion med forbehold

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for S. Næsborg 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 bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", 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 med forbehold

Der er under finansielle aktiver indregnet kapitalandele i tilknyttede virksomheder med 22,4 mio.kr. Som anført i årsregnskabet note 3 er indregning og måling af selskabets indirekte investering i landbrugsdrift i Uganda behæftet med usikkerhed. I en tilknyttet virksomhed (100% ejet) er indregnet et tilgodehavende, der er behæftet med usikkerhed, med 14,0 mio.kr. Vi har ikke været i stand til at vurdere, hvor meget der skal nedskrives på kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Som anført i årsregnskabet note 3 er indregning og måling af selskabets investering i landbrugsdrift i Uganda behæftet med usikkerhed. Kapitalandele i en associeret virksomhed målt og indregnet til indre værdi med 7,5 mio. kr. samt tilgodehavender hos samme associerede virksomhed med 2,1 mio. kr. er berørt af denne usikkerhed. Der er efter vores opfattelse indikationer på værdiforringelse, men på det foreliggende grundlag er vi ikke i stand til at vurdere, hvor meget der skal nedskrives på kapitalandele i associerede virksomheder og tilgodehavender hos associerede virksomheder.

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 med forbehold

### Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 1 i regnskabet, hvoraf fremgår, at fortsat drift er betinget af at selskabets kapitalejer ikke kræver sit tilgodehavende hos selskabet indfriet og vil støtte selskabet med finansiering. Selskabet har modtaget tilbagetrædelses- og støtteerklæring fra selskabets kapitalejer, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### **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.

Aarhus, den 16.07.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Jakob Boutrup Ditlevsen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne27725

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at eje og handle værdipapirer og andre aktiviteter

## Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at der kan tilføres likviditet, såfremt selskabets fordringshavere kræver deres fordringer indfriet i det kommende år. For at understøtte dette, er der modtaget understøttelseserklæring fra selskabets ejer. På baggrund af dette har ledelsen vurderet, at forudsætningen for forsat drift er opfyldt.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et underskud på 1,5 mio. kr. Årets resultat er ikke overensstemmelse med ledelsens forventninger, og anses derfor ikke tilfredsstillende.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernens kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt tilgodehavender er væsentligt knyttet op på det koncernforbundne selskab Northern Uganda Agricultural Center (NUAC), der driver landbrugsdrift på en ca. 2.000 hektar stor farm. Årsrapporten for 2020 for selskabet udviser en negativ egenkapital på ca. 28,5 mio. kr. Den negative egenkapital er afledt af flere års underskud på driften.

Der har været fokus på drifts- og ledelsesmæssige optimeringer i selskabet og det er ledelsens forventning, at med de tiltag der er taget bliver overskuddene i de kommende år højere, og der forventes et overskud i 2021.

De berørte poster i regnskabet vedrører kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnet til 20,0 mio. kr., kapitalandele i associerede virksomheder indregnet til 7,5 mio. kr. samt tilgodehavende fra associeret virksomhed udgørende 2,1 mio. kr.

På baggrund af ovenstående har ledelsen ikke kunnet opgøre en præcis værdiansættelse heraf. Ledelsen har derfor fastholdt indregningen, men gør opmærksom på, at der er usikkerhed om indregningen og målingen af aktiviteterne i Uganda.

## Begivenheder efter balancedagen

I et af selskabets associerede virksomheder har selskabet efter balancedagen tabt en retssag. Forholdene i retssagen var opstået før balancedagen, hvorfor selskabet har indregnet omkostninger for 1,6 mio. kr. i resultatopgørelsen for 2020.

Der er herudover ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten



# Resultatopgørelse for 2020

|   | Note | 2020<br>kr.        | 2019<br>kr.     |
|---|------|--------------------|-----------------|
| Administrationsomkostninger                           |      | (1.075)            | (19.010)        |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |      | <b>(1.075)</b>     | <b>(19.010)</b> |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |      | (6.423)            | 31.800          |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |      | (1.252.499)        | 1.261.660       |
| Andre finansielle indtægter                           | 5    | 49.903             | 41.963          |
| Andre finansielle omkostninger                        | 6    | (363.063)          | (397.743)       |
| <b>Årets resultat</b>                                 |      | <b>(1.573.157)</b> | <b>918.670</b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                |      |                    |                 |
| Overført resultat                                     |      | (1.573.157)        | 918.670         |
| <b>Resultatdisponering</b>                            |      | <b>(1.573.157)</b> | <b>918.670</b>  |

# Balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

|  | Note | 2020<br>kr.       | 2019<br>kr.       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |      | 22.574.928        | 22.374.022        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder |      | 7.670.496         | 10.097.109        |
| Andre værdipapirer og kapitalandele      |      | 532.500           | 532.500           |
| <b>Finansielle aktiver</b>               | 7    | <b>30.777.924</b> | <b>33.003.631</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                     |      | <b>30.777.924</b> | <b>33.003.631</b> |
| Andre tilgodehavender                    |      | 2.374.454         | 2.141.102         |
| <b>Tilgodehavender</b>                   |      | <b>2.374.454</b>  | <b>2.141.102</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>              |      | <b>60</b>         | <b>66.898</b>     |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                 |      | <b>2.374.514</b>  | <b>2.208.000</b>  |
| <b>Aktiver</b>                           |      | <b>33.152.438</b> | <b>35.211.631</b> |

**Passiver**

|  | Note | 2020<br>kr.       | 2019<br>kr.       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Virksomhedskapital                                     |      | 500.000           | 500.000           |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |      | 18.793.928        | 19.966.269        |
| Overført overskud eller underskud                      |      | (3.346.339)       | (3.084.740)       |
| <b>Egenkapital</b>                                     |      | <b>15.947.589</b> | <b>17.381.529</b> |
| Anden gæld   |      | 2.147.405         | 2.147.405         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                 |      | <b>2.147.405</b>  | <b>2.147.405</b>  |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |      | 13.273.340        | 13.025.167        |
| Gæld til associerede virksomheder                      |      | 0                 | 923.052           |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse               |      | 1.759.104         | 1.708.228         |
| Anden gæld   |      | 25.000            | 26.250            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |      | <b>15.057.444</b> | <b>15.682.697</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |      | <b>17.204.849</b> | <b>17.830.102</b> |
| <b>Passiver</b>  |      | <b>33.152.438</b> | <b>35.211.631</b> |
| Going concern  | 1    |                   |                   |
| Begivenheder efter balancedagen                        | 2    |                   |                   |
| Usikkerhed ved indregning og måling                    | 3    |                   |                   |
| Personaleomkostninger                                  | 4    |                   |                   |
| Eventualforpligtelser                                  | 8    |                   |                   |

# Egenkapitalopgørelse for 2020

|                                      | Virksomheds-<br>kapital<br>kr. | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis<br>metode<br>kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>kr. | I alt<br>kr.      |
|--------------------------------------|--------------------------------|---|--|-------------------|
| Egenkapital primo                    | 500.000                        | 19.966.269  | (3.084.740)                                    | 17.381.529        |
| Valutakursreguleringer               | 0                              | (68.112)  | 0  | (68.112)          |
| Værdireguleringer                    | 0                              | 207.329   | 0  | 207.329           |
| Udbytte fra associerede virksomheder | 0                              | (1.106.002)   | 1.106.002                                      | 0                 |
| Årets resultat                       | 0                              | (205.556)   | (1.367.601)                                    | (1.573.157)       |
| <b>Egenkapital ultimo</b>            | <b>500.000</b>                 | <b>18.793.928</b>   | <b>(3.346.339)</b>                             | <b>15.947.589</b> |

# Noter

## 1 Going concern

Selskabets fortsatte drift er betinget af at kapitalejeren yder tilstrækkelig finansiel støtte i form af eventuel tilførelse af likviditet og at lånene til kapitalejeren ikke kræves indfriet. Selskabet har modtaget støtteerklæringer herom fra kapitalejeren. På den baggrund er det ledelsens vurdering, at forudsætningen for at aflægge regnskabet efter going-concern er opfyldt.

## 2 Begivenheder efter balancedagen

I et af selskabets associerede virksomheder har selskabet efter balancedagen tabt en retssag. Forholdene i retssagen var opstået før balancedagen, hvorfor selskabet har indregnet omkostninger for 1,6 mio. kr. i resultatopgørelsen for 2020.

Der er herudover ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten

## 3 Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernens kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt tilgodehavender er væsentligt knyttet op på det koncernforbundne selskab Northern Uganda Agricultural Center (NUAC), der driver landbrugsdrift på en ca. 2.000 hektar stor farm. Årsrapporten for 2020 for selskabet udviser en negativ egenkapital på ca. 28,5 mio.

kr. Den negative egenkapital er afledt af flere års underskud på driften.

Der har været fokus på drifts- og ledelsesmæssige optimeringer i selskabet og det er ledelsens forventning, at med de tiltag der er taget bliver overskuddene i de kommende år højere, og der forventes et overskud i 2021.

De berørte poster i regnskabet vedrører kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnet til 20,0 mio. kr., kapitalandele i associerede virksomheder indregnet til 7,5 mio. kr. samt tilgodehavende fra associeret virksomhed udgørende 2,1 mio. kr.

På baggrund af ovenstående har ledelsen ikke kunnet opgøre en præcis værdiansættelse heraf. Ledelsen har derfor fastholdt indregningen, men gør opmærksom på, at der er usikkerhed om indregningen og målingen af aktiviteterne i Uganda.

**4 Personalemkostninger**

|                                | <b>2020</b> | <b>2019</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|
|                                | <b>kr.</b>  | <b>kr.</b>  |
| Antal ansatte pr. balancedagen | <b>0</b>    | <b>0</b>    |

**5 Andre finansielle indtægter**

|  | <b>2020</b>   | <b>2019</b>   |
|--|---------------|---------------|
|  | <b>kr.</b>    | <b>kr.</b>    |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 7.101         | 0             |
| Renteindtægter i øvrigt                            | 42.802        | 41.963        |
|  | <b>49.903</b> | <b>41.963</b> |

**6 Andre finansielle omkostninger**

|   | <b>2020</b>    | <b>2019</b>    |
|---|----------------|----------------|
|   | <b>kr.</b>     | <b>kr.</b>     |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 310.672        | 333.847        |
| Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder | 39.891         | 0              |
| Renteomkostninger i øvrigt                            | 12.500         | 63.896         |
|   | <b>363.063</b> | <b>397.743</b> |

## 7 Finansielle aktiver

|                                     | Kapitalandele<br>i tilknyttede<br>virksomheder<br>kr. | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder<br>kr. | Andre<br>værdipapirer<br>og kapital-<br>andele<br>kr. |
|-------------------------------------|---|---|---|
| Kostpris primo                      | 3.781.000   | 8.723.862   | 1.532.500   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>3.781.000</b>                                      | <b>8.723.862</b>                                      | <b>1.532.500</b>                                      |
| Opskrivninger primo                 | 18.593.022  | 1.373.247   | 0   |
| Valutakursreguleringer              | 0   | (68.112)  | 0   |
| Andel af årets resultat             | (6.423)   | (1.252.499)   | 0   |
| Udbytte                             | 0   | (1.106.002)   | 0   |
| Andre reguleringer                  | 207.329   | 0   | 0   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>18.793.928</b>                                     | <b>(1.053.366)</b>                                    | <b>0</b>  |
| Nedskrivninger primo                | 0   | 0   | (1.000.000)   |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>(1.000.000)</b>                                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>22.574.928</b>                                     | <b>7.670.496</b>                                      | <b>532.500</b>  |

| Kapitalandele i<br>dattervirksomheder | Hjemsted | Retsform | Ejerandel<br>% | Egenkapital<br>kr. | Resultat<br>kr. |
|---------------------------------------|----------|----------|----------------|--------------------|-----------------|
| Agro Ex A/S                           | Horsens  | A/S      | 100            | 20.137.260         | (16.967)        |
| Kommissionsmaskiner A/S               | Horsens  | A/S      | 100            | 2.437.664          | 10.544          |

| Kapitalandele i<br>associerede virksomheder | Hjemsted    | Retsform | Ejerandel<br>% | Egenkapital<br>kr. | Resultat<br>kr. |
|---|-------------|----------|----------------|--------------------|-----------------|
| NUAC Danmark ApS                            | Skanderborg | ApS      | 44,4           | 23.241.843         | (2.091.227)     |
| Logpartner A/S                              | Horsens     | A/S      | 30,0           | 297.255            | (1.118.082)     |
| F. A. C. Estate Holdings<br>S.R.L.          | Rumænien    | S.R.L.   | 33,3           | 115.097            | 37.080          |

NUAC Danmark ApS har en egenkapital på 23,2 mio. kr., hvoraf S. Næsborg ApS ejer 44,44 % svarende til 10,3 mio. kr. I NUAC Danmark ApS indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter kostprisprincippet. Heri er kapitalandelene i tilknyttede virksomheder indregnet til 6,3 mio. kr. S. Næsborg ApS anvender princippet om indregning efter indre værdi. Da NUAC Danmark ApS' datterselskab har en negativ egenkapital, er S. Næsborg ApS' andel af den tilknyttede virksomhed nedskrevet til 0 kr. Dette medfører en nedskrivning i S. Næsborg ApS på 44,44% af 6,3 mio. kr. svarende til 2,8 mio. kr. NUAC Danmark ApS er herefter indregnet til en værdi på 7,5 mio. kr.

## **8 Eventualforpligtelser**

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for Northern Ugadan Agricultural Centre Ltd., datterselskab til NUAC Danmark ApS, i det omfang selskabets forhold kræver yderligere likviditet. Selskabet har ligeledes givet støtteerklæring til NUAC Danmark ApS.

Selskabet kautionerer endvidere overfor Nykredit Bank A/S for alt mellemværende med NUAC Danmark ApS..

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.



# 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.

## 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.

## Resultatopgørelsen

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Alternativ 1: Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Alternativ 1: Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle 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.

**Balancen****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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 med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

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.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Andre finansielle forpligtelser**

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