



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

# Jemaski ApS

Flæsketorvet 68, 1., 1711 København V

CVR-nr. 27 27 28 27

## Årsrapport

1. oktober 2017 - 30. september 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. februar 2019.

---

Jens Martin Skibsted  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

|   | <b><u>Side</u></b> |
|---|--------------------|
| <b>Påtegninger</b>                                      |                    |
| Ledelsespåtegning                                       | 1                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning              | 2                  |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                |                    |
| Selskabsoplysninger                                     | 5                  |
| Ledelsesberetning                                       | 6                  |
| <b>Årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018</b> |                    |
| Resultatopgørelse                                       | 7                  |
| Balance   | 8                  |
| Noter   | 10                 |
| Anvendt regnskabspraksis                                | 14                 |



## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for Jemaski 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. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København V, den 13. februar 2019

### Direktion

Jens Martin Skibsted

Jan C. R. Von Backhaus



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i Jemaski ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jemaski ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 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 13. februar 2019

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

**Elan Schapiro**

statsautoriseret revisor  
mne33765



## Selskabsoplysninger

---

|                              |  |
|------------------------------|--|
| <b>Selskabet</b>             | Jemaski ApS<br>Flæsketorvet 68, 1.<br>1711 København V   |
|                              | CVR-nr.: 27 27 28 27   |
|                              | Stiftet: 15. juli 2003   |
|                              | Hjemsted: København  |
|                              | Regnskabsår: 1. oktober 2017 - 30. september 2018<br>15. regnskabsår                                       |
| <b>Direktion</b>             | Jens Martin Skibsted<br>Jan C. R. Von Backhaus   |
| <b>Revision</b>              | Christensen Kjærulff<br>Statsautoriseret Revisionsaktieselskab<br>Store Kongensgade 68<br>1264 København K |
| <b>Dattervirksomhed</b>      | Skibsted Industrial Design ApS, København  |
| <b>Associeret virksomhed</b> | EV Partnerskip Ltd., Hong Kong<br>Kibisi ApS, København  |



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år været at eje kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt hertil knyttede aktiviteter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -230 t.kr. mod -32 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1.929 t.kr. mod -1.386 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.





## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

| Note   | 2017/18<br>kr.   | 2016/17<br>kr.    |
|--|------------------|-------------------|
| <b>Bruttotab</b>   | <b>-230.251</b>  | <b>-32.460</b>    |
| Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed  | 932.627          | -1.327.069        |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder  | 166.794          | 130.424           |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehaven-<br>der, der er anlægsaktiver | 82.362           | 0                 |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder                                     | 122.084          | 88.896            |
| Andre finansielle indtægter  | 1.281.056        | 133.256           |
| 1 Øvrige finansielle omkostninger  | -425.911         | -379.142          |
| <b>Resultat før skat</b>   | <b>1.928.761</b> | <b>-1.386.095</b> |
| Skat af årets resultat   | 0                | 0                 |
| <b>Årets resultat</b>  | <b>1.928.761</b> | <b>-1.386.095</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b>  |                  |                   |
| Overføres til overført resultat  | 1.928.761        | 0                 |
| Disponeret fra overført resultat   | 0                | -1.386.095        |
| <b>Disponeret i alt</b>  | <b>1.928.761</b> | <b>-1.386.095</b> |



## Balance 30. september

---

| <u>Note</u>   | 2018<br>kr.       | 2017<br>kr.       |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Aktiver</b>  |                   |                   |
| <b>Anlægsaktiver</b>  |                   |                   |
| 2 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder | 0                 | 0                 |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt  | 0                 | 0                 |
| 3 Kapitalandel i tilknyttet virksomhed  | 0                 | 0                 |
| 4 Kapitalandele i associerede virksomheder  | 68.733            | 68.606            |
| 5 Andre værdipapirer og kapitalandele   | 3.638.001         | 0                 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt   | 3.706.734         | 68.606            |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>  | <b>3.706.734</b>  | <b>68.606</b>     |
| <b>Omsætningsaktiver</b>  |                   |                   |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder  | 1.626.179         | 0                 |
| Tilgodehavender i alt   | 1.626.179         | 0                 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele   | 13.999.555        | 6.307.518         |
| Værdipapirer i alt  | 13.999.555        | 6.307.518         |
| Likvide beholdninger  | 554.731           | 9.105.039         |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>  | <b>16.180.465</b> | <b>15.412.557</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>  | <b>19.887.199</b> | <b>15.481.163</b> |



## Balance 30. september

---

| <b>Passiver</b>               |  | 2018              | 2017              |
|-------------------------------|--|-------------------|-------------------|
| <u>Note</u>                   |  | <u>kr.</u>        | <u>kr.</u>        |
| <b>Egenkapital</b>            |  |                   |                   |
| 6                             | Virksomhedskapital   | 728.300           | 706.300           |
| 7                             | Overført resultat  | 6.943.758         | 2.836.997         |
|                               | <b>Egenkapital i alt</b>   | <b>7.672.058</b>  | <b>3.543.297</b>  |
| <b>Hensatte forpligtelser</b> |  |                   |                   |
|                               | Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0                 | 73.402            |
|                               | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                              | <b>0</b>          | <b>73.402</b>     |
| <b>Gældsforpligtelser</b>     |  |                   |                   |
|                               | Gæld til pengeinstitutter  | 0                 | 4.558             |
|                               | Leverandører af varer og tjenesteydelser                         | 18.750            | 18.750            |
|                               | Anden gæld   | 12.196.391        | 11.841.156        |
|                               | Kortfristede gældsforpligtelser i alt                            | 12.215.141        | 11.864.464        |
|                               | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                                  | <b>12.215.141</b> | <b>11.864.464</b> |
|                               | <b>Passiver i alt</b>  | <b>19.887.199</b> | <b>15.481.163</b> |
| <b>8 Eventualposter</b>       |  |                   |                   |



## Noter

---

|   | 2017/18<br>kr. | 2016/17<br>kr. |
|---|----------------|----------------|
| <b>1. Øvrige finansielle omkostninger</b>   |                |                |
| Andre finansielle omkostninger  | 425.911        | 379.142        |
|   | <b>425.911</b> | <b>379.142</b> |
| <b>2. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker<br/>samt lignende rettigheder</b> |                |                |
| Kostpris 1. oktober 2017  | 49.428         | 49.428         |
| <b>Kostpris 30. september 2018</b>  | <b>49.428</b>  | <b>49.428</b>  |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017   | -49.428        | -49.428        |
| <b>Af- og nedskrivninger 30. september 2018</b>   | <b>-49.428</b> | <b>-49.428</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       |



## Noter

|  | 30/9 2018<br>kr.   | 30/9 2017<br>kr.   |                       |                     |
|--|--------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>3. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>                               |                    |                    |                       |                     |
| Kostpris 1. oktober 2017   | 16.100.020         | 15.400.020         |                       |                     |
| Tilgang i årets løb  | 700.000            | 700.000            |                       |                     |
| <b>Kostpris 30. september 2018</b>   | <b>16.800.020</b>  | <b>16.100.020</b>  |                       |                     |
| Opskrivninger 1. oktober 2017  | -19.272.512        | -17.945.443        |                       |                     |
| Årets resultat   | 932.627            | -1.327.069         |                       |                     |
| <b>Nedskrivninger 30. september 2018</b>                                     | <b>-18.339.885</b> | <b>-19.272.512</b> |                       |                     |
| Modregnet i tilgodehavender  | 1.539.865          | 3.099.090          |                       |                     |
| Overført til hensatte forpligtelser  | 0                  | 73.402             |                       |                     |
| <b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>                 | <b>1.539.865</b>   | <b>3.172.492</b>   |                       |                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018</b>                              | <b>0</b>           | <b>0</b>           |                       |                     |
| <b>Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport</b> |                    |                    |                       |                     |
|  | <b>Ejerandel</b>   | <b>Egenkapital</b> | <b>Årets resultat</b> | <b>Regnskabs-</b>   |
|  |                    | <b>kr.</b>         | <b>kr.</b>            | <b>mæssig værdi</b> |
|  |                    |                    |                       | <b>hos Jemaski</b>  |
|  |                    |                    |                       | <b>ApS</b>          |
|  |                    |                    |                       | <b>kr.</b>          |
| Skibsted Industrial Design ApS,<br>København                                 | 100 %              | -1.539.865         | 932.627               | 0                   |



## Noter

|  | 30/9 2018<br>kr. | 30/9 2017<br>kr. |
|--|------------------|------------------|
| <b>4. Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                  |                  |
| Kostpris 1. oktober 2017                           | 554.478          | 554.478          |
| <b>Kostpris 30. september 2018</b>                 | <b>554.478</b>   | <b>554.478</b>   |
| Opskrivninger 1. oktober 2017                      | -485.872         | -316.296         |
| Korrektion af tidligere opskrivninger              | 3.716            | 0                |
| Årets resultat                                     | 163.078          | 130.424          |
| Udbytte  | -166.667         | -300.000         |
| <b>Nedskrivninger 30. september 2018</b>           | <b>-485.745</b>  | <b>-485.872</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018</b>    | <b>68.733</b>    | <b>68.606</b>    |
| <b>Associerede virksomheder:</b>                   |                  |                  |
|  | <b>Hjemsted</b>  | <b>Ejerandel</b> |
| EV Partnerskip Ltd.                                | Hong Kong        | 25 %             |
| Kibisi ApS   | København        | 33 %             |
| <b>5. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>      |                  |                  |
| Tilgang i årets løb                                | 3.555.639        | 0                |
| <b>Kostpris 30. september 2018</b>                 | <b>3.555.639</b> | <b>0</b>         |
| Årets opskrivninger                                | 82.362           | 0                |
| <b>Opskrivninger 30. september 2018</b>            | <b>82.362</b>    | <b>0</b>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018</b>    | <b>3.638.001</b> | <b>0</b>         |
| <b>6. Virksomhedskapital</b>                       |                  |                  |
| Virksomhedskapital 1. oktober 2017                 | 706.300          | 549.200          |
| Kontant kapitaludvidelse                           | 22.000           | 157.100          |
|  | <b>728.300</b>   | <b>706.300</b>   |



|  | 30/9 2018<br>kr. | 30/9 2017<br>kr. |
|--|------------------|------------------|
| <b>7. Overført resultat</b>              |                  |                  |
| Overført resultat 1. oktober 2017        | 2.836.997        | -11.329.808      |
| Årets overførte overskud eller underskud | 1.928.761        | -1.386.095       |
| Overkurs ved kapitalforhøjelser          | 2.178.000        | 15.552.900       |
|  | <b>6.943.758</b> | <b>2.836.997</b> |

## 8. Eventualposter

### Eventualaktiver

Selskabet har et negativt grundlag for beregning af udskudt skat på t.kr. 4.419, der ved en skattesats på 22% udgør en skatteværdi på t.kr. 972. Selskabets negative grundlag for udskudt skat knytter sig hovedsageligt til akkumulerede skattemæssige underskud til fremførsel. Den negative udskudteskat er ikke optaget som et aktiv i balancen, fordi der er væsentlig usikkerhed forbundet med målingen af aktivets nettorealisationsværdi.

### Eventualforpligtelser

Forpligtelser til kapitalindskud:

Selskabet har forpligtet sig til at foretage indskud i Andre værdipapirer og kapitalandele. På balancetidspunktet udestår resterende forpligtelser på t.kr. 4.889.

### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Jemaski ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

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.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurs- tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.





## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

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.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab 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**

#### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og andre værdipairer og kapitalandele 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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktiv-gruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og 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 koncernter interne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed og 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 tilknyttet virksomhed og 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 tilknyttede virksomheder og 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 tilknyttet virksomhed og 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 og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier og Private Equity fonde, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### **Tilgodehavender**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### **Gældsforpligtelser**

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

# 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.”

## Navnet er skjult (CPR valideret)

### Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-683087098940

IP: 62.44.xxx.xxx

2019-02-25 15:13:38Z

NEM ID 

## Jan Chresten Rantzau von Backhaus

### Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-411736866037

IP: 91.236.xxx.xxx

2019-02-26 10:03:20Z

NEM ID 

## Elan Lieck Schapiro

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET

REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: PID:9208-2002-2-178527781778

IP: 212.27.xxx.xxx

2019-02-26 11:30:22Z

NEM ID 

## Navnet er skjult (CPR valideret)

### Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-683087098940

IP: 62.44.xxx.xxx

2019-02-26 12:44:16Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 7JE2E-CVFW5-3W6XU-8H4BT-IEYWP-Z64TO

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>