



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

c/o Jan Chresten Rantzau von Backhaus, Alsion 2, 6400 Sønderborg

CVR-nr. 27 27 28 27

## Årsrapport

1. oktober 2018 - 30. september 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. februar 2020.

Jens Martin Skibsted  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. oktober 2018 - 30. september 2019</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	14



## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 30. januar 2020

### Direktion



Jens Martin Skibsted



Jan Chresten Rantzau von Backhaus



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i Jemaski ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jemaski ApS for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 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 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 regnskabsbrugere 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 noteplysningerne, 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 30. januar 2020

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

Elan Schapiro  
statsautoriseret revisor  
mne33765



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Jemaski ApS c/o Jan Chresten Rantzau von Backhaus Alsion 2 6400 Sønderborg  CVR-nr.: 27 27 28 27 Stiftet: 15. juli 2003 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. oktober 2018 - 30. september 2019 16. regnskabsår
<b>Direktion</b>	Jens Martin Skibsted Jan Chresten Rantzau von Backhaus
<b>Revision</b>	Christensen Kjørulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
<b>Dattervirksomhed</b>	Skibsted Industrial Design ApS, København
<b>Associeret virksomhed</b>	EV Partnerskip Ltd., Hong Kong 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 -215 t.kr. mod -230 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 419 t.kr. mod 1.929 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat som forventet.





## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

---

Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
<b>Bruttotab</b>	<b>-214.723</b>	<b>-230.251</b>
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	1.448.401	932.627
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	151.022	166.794
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer, der er anlægsaktiver	-882.965	12.212
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	124.744	122.084
Andre finansielle indtægter	162.051	1.281.056
Øvrige finansielle omkostninger	-369.076	-355.761
<b>Resultat før skat</b>	<b>419.454</b>	<b>1.928.761</b>
Skat af årets resultat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>419.454</b>	<b>1.928.761</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	419.454	1.928.761
<b>Disponeret i alt</b>	<b>419.454</b>	<b>1.928.761</b>



## Balance 30. september

---

Aktiver	2019	2018
Note	kr.	kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
1 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	0
2 Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0
3 Kapitalandele i associerede virksomheder	69.755	68.733
4 Andre værdipapirer og kapitalandele	3.787.557	3.638.001
Finansielle anlægsaktiver i alt	3.857.312	3.706.734
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.857.312</b>	<b>3.706.734</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.199.324	1.626.179
Tilgodehavender i alt	3.199.324	1.626.179
Andre værdipapirer og kapitalandele	13.946.898	13.999.555
Værdipapirer i alt	13.946.898	13.999.555
Likvide beholdninger	697.524	554.731
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>17.843.746</b>	<b>16.180.465</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>21.701.058</b>	<b>19.887.199</b>



## Balance 30. september

---

<b>Passiver</b>		2019	2018
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Egenkapital</b>			
5	Virksomhedskapital	738.300	728.300
6	Overkurs ved emission	0	0
7	Overført resultat	8.353.212	6.943.758
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>9.091.512</u></b>	<b><u>7.672.058</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.750	18.750
	Anden gæld	12.590.796	12.196.391
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>12.609.546</u>	<u>12.215.141</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>12.609.546</u></b>	<b><u>12.215.141</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>21.701.058</u></b>	<b><u>19.887.199</u></b>
<b>8</b>	<b>Eventualposter</b>		



## Noter

	2018/19 kr.	2017/18 kr.		
<b>1. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>				
Kostpris 1. oktober 2018	49.428	49.428		
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b>49.428</b>	<b>49.428</b>		
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2018	-49.428	-49.428		
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2019</b>	<b>-49.428</b>	<b>-49.428</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>2. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>				
Kostpris 1. oktober 2018	16.800.020	16.100.020		
Tilgang i årets løb	0	700.000		
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b>16.800.020</b>	<b>16.800.020</b>		
Opskrivninger 1. oktober 2018	-18.339.885	-19.272.512		
Årets resultat	1.448.401	932.627		
<b>Nedskrivninger 30. september 2019</b>	<b>-16.891.484</b>	<b>-18.339.885</b>		
Modregnet i tilgodehavender	91.464	1.539.865		
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>91.464</b>	<b>1.539.865</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport</b>				
	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos Jemaski ApS	
	Ejerandel	kr.	kr.	
Skibsted Industrial Design ApS, København	100 %	-91.464	1.448.401	0



## Noter

	30/9 2019 kr.	30/9 2018 kr.
<b>3. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober 2018	554.478	554.478
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b>554.478</b>	<b>554.478</b>
Opskrivninger 1. oktober 2018	-485.745	-485.872
Korrektion af tidligere opskrivninger	0	3.716
Årets resultat	151.022	163.078
Udbytte	-150.000	-166.667
<b>Nedskrivninger 30. september 2019</b>	<b>-484.723</b>	<b>-485.745</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b>69.755</b>	<b>68.733</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
EV Partnerskip Ltd.	Hong Kong	25 %
Kibisi ApS	København	33 %
<b>4. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. oktober 2018	3.555.639	0
Tilgang i årets løb	1.467.633	3.555.639
Afgang i årets løb	-437.483	0
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b>4.585.789</b>	<b>3.555.639</b>
Opskrivninger 1. oktober 2018	82.362	0
Årets opskrivninger	492.010	82.362
Øvrige reguleringer	2.371	0
<b>Opskrivninger 30. september 2019</b>	<b>576.743</b>	<b>82.362</b>
Årets nedskrivninger	-1.374.975	0
<b>Nedskrivninger 30. september 2019</b>	<b>-1.374.975</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b>3.787.557</b>	<b>3.638.001</b>



## Noter

---

	30/9 2019 kr.	30/9 2018 kr.
<b>5. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. oktober 2018	728.300	706.300
Kontant kapitaludvidelse	10.000	22.000
	<u>738.300</u>	<u>728.300</u>
<b>6. Overkurs ved emission</b>		
Årets overkurs ved emission	990.000	2.178.000
Overført til overført resultat	-990.000	-2.178.000
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>7. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. oktober 2018	6.943.758	2.836.997
Årets overførte overskud eller underskud	419.454	1.928.761
Overkurs ved kapitalforhøjelser	990.000	2.178.000
	<u>8.353.212</u>	<u>6.943.758</u>

## 8. Eventualposter

### Eventualaktiver

Selskabet har et negativt grundlag for beregning af udskudt skat på t.kr. 6.090, der ved en skattesats på 22% udgør en skatteværdi på t.kr. 1.340. Selskabets negative grundlag for udskudt skat knyttes 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 nettorealiseringsværdi.

### 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. 3.696.



### 8. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab 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.



## 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 kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.





### **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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### **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 posteringer 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 sambeskatte 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 kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og andre værdipapirer og kapitalandele vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

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

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

### **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 koncerninterne 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.

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. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

### **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.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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.

### **Egenkapital**

#### **Overkurs ved emission**

Overkurs ved emission omfatter beløb, der er indbetalt som overkurs i henhold til tegning af kapitalandele. Omkostninger ved en gennemført emission fradrages i overkursbeløbet. Overkursreserven kan benyttes til udbytte, fondsemission og dækning af underskud.

### **Gældsforpligtelser**

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