



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

# Fjordbak ApS

Frederiksborggade 41, 4. tv., 1360 København K

CVR-nr. 27 33 79 37

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

---

Henrik Fjordbak  
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. januar - 31. december 2018</b> |                    |
| Resultatopgørelse                                | 7                  |
| Balance                                          | 8                  |
| Noter                                            | 10                 |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 13                 |



## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Fjordbak ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 31. maj 2019

### Direktion

Henrik Fjordbak



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til anpartshaveren i Fjordbak ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fjordbak ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 31. maj 2019

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

John Mikkelsen  
statsautoriseret revisor  
mne26748



## Selskabsoplysninger

---

|                        |                                                                                                                                       |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Selskabet</b>       | Fjordbak ApS<br>Frederiksborggade 41, 4. tv.<br>1360 København K<br><br>CVR-nr.: 27 33 79 37<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| <b>Direktion</b>       | Henrik Fjordbak                                                                                                                       |
| <b>Revision</b>        | Christensen Kjærulff<br>Statsautoriseret Revisionsaktieselskab<br>Store Kongensgade 68<br>1264 København K                            |
| <b>Modervirksomhed</b> | Fjordbak Invest ApS                                                                                                                   |



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje aktier i andre selskaber, handel med værdipapirer og mediekonsulentvirksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -350.750 kr. mod -170.738 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -2.288.518 kr. mod 27.260.539 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.





## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

---

| <u>Note</u>                                         | 2018<br>kr.              | 2017<br>kr.              |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Bruttotab</b>                                    | <b>-350.750</b>          | <b>-170.738</b>          |
| 1 Personaleomkostninger                             | -5.523                   | 0                        |
| 2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | <u>-22.705</u>           | <u>-22.705</u>           |
| <b>Driftsresultat</b>                               | <b>-378.978</b>          | <b>-193.443</b>          |
| Andre finansielle indtægter                         | 1.550.252                | 28.438.590               |
| Øvrige finansielle omkostninger                     | <u>-3.800.959</u>        | <u>-383.014</u>          |
| <b>Resultat før skat</b>                            | <b>-2.629.685</b>        | <b>27.862.133</b>        |
| 3 Skat af årets resultat                            | <u>341.167</u>           | <u>-601.594</u>          |
| <b>Årets resultat</b>                               | <b><u>-2.288.518</u></b> | <b><u>27.260.539</u></b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b>             |                          |                          |
| Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret     | 41.000.000               | 0                        |
| Udbytte for regnskabsåret                           | 0                        | 52.900                   |
| Overføres til overført resultat                     | 0                        | 27.207.639               |
| Disponeret fra overført resultat                    | <u>-43.288.518</u>       | <u>0</u>                 |
| <b>Disponeret i alt</b>                             | <b><u>-2.288.518</u></b> | <b><u>27.260.539</u></b> |



## Balance 31. december

| <b>Aktiver</b>           |                                              | 2018                     | 2017                      |
|--------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| <u>Note</u>              |                                              | <u>kr.</u>               | <u>kr.</u>                |
| <b>Anlægsaktiver</b>     |                                              |                          |                           |
| 4                        | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 145.411                  | 68.116                    |
| 5                        | Investeringsejendomme                        | 10.500.000               | 0                         |
|                          | Materielle anlægsaktiver i alt               | <u>10.645.411</u>        | <u>68.116</u>             |
| 6                        | Kapitalandele i associerede virksomheder     | 7.500                    | 17.500                    |
|                          | Andre tilgodehavender                        | 215.000                  | 215.000                   |
|                          | Finansielle anlægsaktiver i alt              | <u>222.500</u>           | <u>232.500</u>            |
|                          | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b><u>10.867.911</u></b> | <b><u>300.616</u></b>     |
| <b>Omsætningsaktiver</b> |                                              |                          |                           |
|                          | Aktiver bestemt for salg                     | 0                        | 23.375.135                |
|                          | Varebeholdninger i alt                       | <u>0</u>                 | <u>23.375.135</u>         |
|                          | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 0                        | 400.000                   |
|                          | Udskudte skatteaktiver                       | 336.718                  | 0                         |
|                          | Tilgodehavende selskabsskat                  | 50.000                   | 0                         |
|                          | Andre tilgodehavender                        | 722.200                  | 133.040                   |
|                          | Tilgodehavender i alt                        | <u>1.108.918</u>         | <u>533.040</u>            |
|                          | Andre værdipapirer og kapitalandele          | 59.975.874               | 77.401.149                |
|                          | Værdipapirer i alt                           | <u>59.975.874</u>        | <u>77.401.149</u>         |
|                          | Likvide beholdninger                         | <u>13.744.036</u>        | <u>17.122.642</u>         |
|                          | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b><u>74.828.828</u></b> | <b><u>118.431.966</u></b> |
|                          | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b><u>85.696.739</u></b> | <b><u>118.732.582</u></b> |



## Balance 31. december

---

### Passiver

| Note                                     | 2018<br>kr.       | 2017<br>kr.        |
|------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Egenkapital</b>                       |                   |                    |
| 7 Virksomhedskapital                     | 125.000           | 125.000            |
| 8 Overført resultat                      | 74.747.640        | 118.036.158        |
| 9 Foreslået udbytte for regnskabsåret    | 0                 | 52.900             |
| <b>Egenkapital i alt</b>                 | <b>74.872.640</b> | <b>118.214.058</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>            |                   |                    |
| Hensættelser til udskudt skat            | 0                 | 4.449              |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>      | <b>0</b>          | <b>4.449</b>       |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                |                   |                    |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 7.000             | 7.000              |
| Selskabsskat                             | 0                 | 468.234            |
| Anden gæld                               | 10.817.099        | 38.841             |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt    | 10.824.099        | 514.075            |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>          | <b>10.824.099</b> | <b>514.075</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                    | <b>85.696.739</b> | <b>118.732.582</b> |



## Noter

|                                                             | 2018<br>kr.     | 2017<br>kr.                                                    |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                             |                 |                                                                |
| Personaleomkostninger i øvrigt                              | 5.523           | 0                                                              |
|                                                             | <b>5.523</b>    | <b>0</b>                                                       |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere              | 0               | 0                                                              |
| <b>2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b> |                 |                                                                |
| Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 22.705          | 22.705                                                         |
|                                                             | <b>22.705</b>   | <b>22.705</b>                                                  |
| <b>3. Skat af årets resultat</b>                            |                 |                                                                |
| Skat af årets resultat                                      | 0               | 542.234                                                        |
| Årets regulering af udskudt skat                            | -341.167        | 62.903                                                         |
| Regulering af tidligere års skat                            | 0               | -3.543                                                         |
|                                                             | <b>-341.167</b> | <b>601.594</b>                                                 |
| <b>4. Materielle anlægsaktiver</b>                          |                 | <b>Andre anlæg,<br/>driftsmateriel<br/>og inventar<br/>kr.</b> |
| Kostpris 1. januar 2018                                     |                 | 113.526                                                        |
| Tilgang                                                     |                 | 100.000                                                        |
| <b>Kostpris 31. december 2018</b>                           |                 | <b>213.526</b>                                                 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2018                        |                 | 45.410                                                         |
| Årets afskrivninger                                         |                 | 22.705                                                         |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>              |                 | <b>68.115</b>                                                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>              |                 | <b>145.411</b>                                                 |



## Noter

---

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 31/12 2018<br>kr. | 31/12 2017<br>kr.  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>5. Investeringsejendomme</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                   |                    |
| Tilgang i årets løb                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 10.500.000        | 0                  |
| <b>Kostpris 31. december 2018</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>10.500.000</b> | <b>0</b>           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>10.500.000</b> | <b>0</b>           |
| <p>Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.</p> |                   |                    |
| <b>6. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                   |                    |
| Kostpris 1. januar 2018                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 17.500            | 0                  |
| Tilgang i årets løb                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 0                 | 17.500             |
| Afgang i årets løb                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | -10.000           | 0                  |
| <b>Kostpris 31. december 2018</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>7.500</b>      | <b>17.500</b>      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>7.500</b>      | <b>17.500</b>      |
| <b>7. Virksomhedskapital</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                   |                    |
| Virksomhedskapital 1. januar 2018                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 125.000           | 125.000            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>125.000</b>    | <b>125.000</b>     |
| <b>8. Overført resultat</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                   |                    |
| Overført resultat 1. januar 2018                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 118.036.158       | 90.828.519         |
| Årets overførte overskud eller underskud                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | -43.288.518       | 27.207.639         |
| Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 41.000.000        | 0                  |
| Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | -41.000.000       | 0                  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>74.747.640</b> | <b>118.036.158</b> |



## Noter

---

|                                               | 31/12 2018<br>kr. | 31/12 2017<br>kr.    |
|-----------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| <b>9. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b> |                   |                      |
| Udbytte 1. januar 2018                        | 52.900            | 51.700               |
| Udloddet udbytte                              | -52.900           | -51.700              |
| Udbytte for regnskabsåret                     | <u>0</u>          | <u>52.900</u>        |
|                                               | <b><u>0</u></b>   | <b><u>52.900</u></b> |



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Fjordbak 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.

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklares.

### 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.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.





## Anvendt regnskabspraksis

---

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|                                         | Brugstid |
|-----------------------------------------|----------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år   |

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Ejendommene værdiansættes ud fra en afkastbaseret model, hvor forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med et afkastkrav er fastsat af en ekstern valuar danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien 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 og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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.”

## Henrik Fjordbak

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-847232332633

IP: 87.49.xxx.xxx

2019-06-06 15:20:07Z

NEM ID 

## John Mikkelsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1277991615279

IP: 88.129.xxx.xxx

2019-06-07 11:27:25Z

NEM ID 

## Henrik Fjordbak

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-847232332633

IP: 212.27.xxx.xxx

2019-06-07 11:41:31Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 2MB8E-TP6EY-DOIIX-WW4MS-TEI4M-YWHNE

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>. 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>