



Egelund Capital ApS

Kong Georgsvej 17
2950 Vedbæk
CVR-nr. 28980027

Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
27.06.2022

Peter Johan-Sønderby Wagner
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2021	8
Balance pr. 31.12.2021	9
Egenkapitalopgørelse for 2021	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	15

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Egelund Capital ApS

Kong Georgsvej 17

2950 Vedbæk

CVR-nr.: 28980027

Hjemsted: Rudersdal

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

Direktion

Peter Johan Sønderby-Wagner, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Egelund Capital ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 27.06.2022

Direktion

Peter Johan Sønderby-Wagner

direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Egelund Capital ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Egelund Capital ApS for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 anvendte 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.

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 herudover 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 27.06.2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Stine Eva Grothen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne29431

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at være holdingselskab for investering i øvrige selskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat, som er positivt påvirket af salget af to af selskabets unoterede investeringer, udviser et overskud på 153.930 t.kr., ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Aktiemarkederne har siden nytår været turbulente, hvorfor der i 2022 er set fald i dagsværdien af selskabets depoter, både egne forvaltede, samt under asset management. Strategien for 2022 vil være at holde og potentielt supplere løbende op henover de kommende måneder.

Der forventes et markant positivt afkast for 2022 på de erhvervsejendomme, der er placeret i associerede virksomheder. Både via drift, værdiregulering, samt en igangværende salgsproces.

Resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(5.583.405)	(814.788)
Af- og nedskrivninger	1	(20.375)	0
Driftsresultat		(5.603.780)	(814.788)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	105.488.777	13.491.404
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		41.318.679	9.820.573
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		4.618.931	376.773
Andre finansielle indtægter	3	11.504.106	12.273.685
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(1.150.000)
Andre finansielle omkostninger	4	(1.498.789)	(1.738.878)
Resultat før skat		155.827.924	32.258.769
Skat af årets resultat	5	(1.898.310)	(2.206.679)
Årets resultat		153.929.614	30.052.090
Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		6.000.000	4.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret		0	30.000.000
Overført resultat		147.929.614	(3.947.910)
Resultatdisponering		153.929.614	30.052.090

Balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		877.387	561.626
Materielle aktiver	6	877.387	561.626
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	27.511.223
Kapitalandele i associerede virksomheder		83.940.067	22.788.294
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		18.069.065	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		22.461.579	10.618.309
Finansielle aktiver	7	124.470.711	60.917.826
Anlægsaktiver		125.348.098	61.479.452
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	10.640.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		23.078.007	0
Andre tilgodehavender		319.053	16.402
Tilgodehavende skat		0	5.719.707
Tilgodehavender		23.397.060	16.376.109
Andre værdipapirer og kapitalandele		74.302.215	31.238.606
Værdipapirer og kapitalandele		74.302.215	31.238.606
Likvide beholdninger		55.029.472	26.678.073
Omsætningsaktiver		152.728.747	74.292.788
Aktiver		278.076.845	135.772.240

Passiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		45.967.070	45.944.017
Overført overskud eller underskud		225.581.239	77.674.678
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	4.000.000
Egenkapital		277.673.309	127.743.695
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50.000	420.359
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	881.657
Skyldig skat		134.546	6.726.464
Anden gæld		218.990	65
Kortfristede gældsforpligtelser		403.536	8.028.545
Gældsforpligtelser		403.536	8.028.545
Passiver		278.076.845	135.772.240

Personaleforhold	8
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9
Eventualaktiver	10
Eventualforpligtelser	11
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12

Egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	45.944.017	77.674.678	4.000.000	127.743.695
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(30.207.837)	30.207.837	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.000.000)	(4.000.000)
Årets resultat	0	30.230.890	117.698.724	6.000.000	153.929.614
Egenkapital ultimo	125.000	45.967.070	225.581.239	6.000.000	277.673.309

Noter

1 Af- og nedskrivninger

	2021 kr.	2020 kr.
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	20.375	0
	20.375	0

2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af gevinst ved salg af datterselskab.

3 Andre finansielle indtægter

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	1.193.844	0
Renteindtægter i øvrigt	614.921	810.011
Valutakursreguleringer	254.783	0
Dagsværdireguleringer	9.440.558	11.463.674
	11.504.106	12.273.685

4 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	685.866	443.950
Valutakursreguleringer	3	327.286
Dagsværdireguleringer	0	967.642
Øvrige finansielle omkostninger	812.920	0
	1.498.789	1.738.878

5 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Aktuel skat	1.898.310	2.206.679
	1.898.310	2.206.679

6 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	561.626
Tilgange	396.136
Afgange	(80.375)
Kostpris ultimo	877.387
Regnskabsmæssig værdi ultimo	877.387

7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	56.000	4.299.500	0	10.008.529
Tilgange	0	33.697.997	18.069.065	7.224.339
Afgange	(56.000)	(24.500)	0	(1.150.000)
Kostpris ultimo	0	37.972.997	18.069.065	16.082.868
Opskrivninger primo	27.455.223	18.488.794	0	633.050
Afskrivninger på goodwill	0	(69.151)	0	0
Andel af årets resultat	0	42.295.322	0	0
Udbytte	0	(10.927.000)	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	4.595.661
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	2.349	0	0
Andre reguleringer	0	(1.070.630)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(27.455.223)	(2.752.614)	0	1.150.000
Opskrivninger ultimo	0	45.967.070	0	6.378.711
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	83.940.067	18.069.065	22.461.579

Selskabet har i året solgt sine kapitalandele i datterselskabet Luxplus ApS.

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
CC Toaster Holding I ApS	København	ApS	28,30
Matterhorn ApS	Vedbæk	ApS	49,00
Bolivar ApS	Vedbæk	ApS	44,10
Recore ApS	København	ApS	50,00
Eiger ApS	Vedbæk	ApS	25,00

Kapitalandele i kommanditselskaber	Hjemsted	Retsform
Dreamcraft Ventures Fund I K/S	København	K/S
Maj Invest Equity 5 K/S	København	K/S

8 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen.

9 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2021 kr.	2020 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	4.207.148	0

I ovenstående beløb indgår anvisningsforpligtelser på 4.150 t.kr.

10 Eventualaktiver

Selskabet har som beskrevet i note 7 solgt sine kapitalandele i Luxplus ApS. Som en del af salgsprisen indgår earn-out ved købers evt. fremtidige salg af Luxplus koncernen.

Selskabets ledelse har store forventninger til medejerskabet sammen med den nye majoritetsejer men har som følge af, at der er væsentlig usikkerhed ved værdien af earn-outen, på nuværende tidspunkt værdiansat denne til 0 t.kr. Selskabets ledelse vil løbende revurdere værdiansættelsen heraf.

11 Eventualforpligtelser

Selskabet ejer andele i kommanditselskaberne Dreamcraft Ventures Fund I K/S og Maj Invest Equity 5 K/S og selskabet hæfter derfor solidarisk med de øvrige kommanditister og komplementarerne. Det er ledelsens vurdering, at ejerskabet af kommanditselskaberne ikke vil medføre yderligere træk på selskabets likvide beholdninger end forpligtelserne vedrørende kapitalindskuddende som nævnt nedenfor.

Selskabet var administrationsselskab i en dansk sambeskatning indtil 20. januar 2021. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber indtil sambeskatningens ophør.

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har forpligtet sig til, at indskyde kapital, begrænset til maksimalt 4.464 t.kr., for to af dets kapitalandele. Kapitalandelene er i årsrapporten indregnet som andre værdipapirer og kapitalandele (anlægsaktiver).

Sikkerhedsstillelser over for associerede virksomheder

Selskabet kautioner for associerede virksomheders bankgæld (selvskyldner kaution). Kautionen er ubegrænset. Bankgælden i associerede virksomheder udgør 46.726 t.kr.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor associeret virksomhed, således at denne kan indfri sine forpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger og salgsfremmende omkostninger mv.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af består af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos associerede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Balancen**Materielle aktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar (herunder kunst) måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på kunst.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis

modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 7 år.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i årsregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver virksomhedens involvering i de pågældende virksomheder.

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi.

Tilgodehavende og skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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