

---

# *Lehrmann Family ApS*

Gardes Alle 26, 2900 Hellerup

## Årsrapport for 2020

---

CVR-nr. 29 18 70 29

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 8/6 2021

Jan Dal Lehrmann  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar 2020 - 31. december 2020	7
Balance 31. december 2020	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter til årsregnskabet	11

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Lehrmann Family ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 8. juni 2021

**Direktion**

Jan Dal Lehrmann  
Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Lehrmann Family ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Lehrmann Family ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Aarhus C, den 8. juni 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mads Meldgaard  
statsautoriseret revisor  
mne24826

Martin Stenstrup Toft  
statsautoriseret revisor  
mne42786

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Lehrmann Family ApS

Gardes Alle 26  
2900 Hellerup

CVR-nr: 29 18 70 29

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Gentofte

**Direktion**

Jan Dal Lehrmann

**Revisor**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er aktie- og anpartsbesiddelse og investeringer samt enhver aktivitet, som efter direktionens skøn står i forbindelse hermed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på DKK 262.689.091, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en positiv egenkapital på DKK 638.714.109.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Lehrmann Family ApS er i 2020 fusioneret med Jan Lehrmann Holding ApS med Lehrmann Family ApS som det fortsættende selskab. Fusionen er foretaget med virkning fra 1. januar 2020.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 DKK	2019 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-1.291.512</b>	<b>-614.123</b>
Personaleomkostninger	1	-576.479	-470.254
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-125.057	-5.196
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.993.048</b>	<b>-1.089.573</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		3.256.744	-251.924
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.490.590	1.643.644
Finansielle indtægter	2	262.153.696	18.462.417
Finansielle omkostninger		-1.146.180	-69.272
<b>Resultat før skat</b>		<b>263.761.802</b>	<b>18.695.292</b>
Skat af årets resultat	3	-1.072.711	-1.012.630
<b>Årets resultat</b>		<b>262.689.091</b>	<b>17.682.662</b>

## Resultatdisponering

	2020 DKK	2019 DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.000.000	5.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.347.625	0
Overført resultat	250.341.466	12.682.662
	<b>262.689.091</b>	<b>17.682.662</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Andre investeringsaktiver	4	373.670	461.227
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	112.500	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>486.170</b>	<b>461.227</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	16.550.809	13.294.065
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	22.063.366	18.828.256
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		6.657.192	3.016.906
Tilgodehavender i associerede virksomheder	8	13.894.978	7.232.973
Andre værdipapirer og kapitalandele	8, 9	362.736.227	219.217.820
Andre tilgodehavender	8	13.757.094	5.754.182
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>435.659.666</b>	<b>267.344.202</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>436.145.836</b>	<b>267.805.429</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.815	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.582.890	5.768.841
Andre tilgodehavender	10	1.540.026	38.587.636
Selskabsskat		0	185.488
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.136.731</b>	<b>44.541.965</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>179.072.545</b>	<b>3.189.089</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>20.943.812</b>	<b>33.689.907</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>203.153.088</b>	<b>81.420.961</b>
<b>Aktiver</b>		<b>639.298.924</b>	<b>349.226.390</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
Selskabskapital		150.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		4.347.625	0
Overført resultat		626.216.484	343.825.058
Foreslået udbytte for regnskabsåret		8.000.000	5.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>638.714.109</b>	<b>348.950.058</b>
Kreditinstitutter		4.193	24.842
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		75.853	56.394
Selskabsskat		250.165	0
Anden gæld		254.604	195.096
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>584.815</b>	<b>276.332</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>584.815</b>	<b>276.332</b>
<b>Passiver</b>		<b>639.298.924</b>	<b>349.226.390</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	0	343.825.058	5.000.000	348.950.058
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægnings- metoden	25.000	0	32.049.960	0	32.074.960
Korrigeret egenkapital 1. januar	150.000	0	375.875.018	5.000.000	381.025.018
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Årets resultat	0	4.347.625	250.341.466	8.000.000	262.689.091
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>150.000</b>	<b>4.347.625</b>	<b>626.216.484</b>	<b>8.000.000</b>	<b>638.714.109</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	573.479	448.000
Andre personaleomkostninger	3.000	22.254
	<u>576.479</u>	<u>470.254</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>1</u>	<u>1</u>

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	DKK	DKK
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	252.753.939	12.501.351
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	157.192	11.000
Renteindtægter associerede virksomheder	735.118	455.344
Andre finansielle indtægter	8.507.447	5.484.883
Valutakursgevinster	0	9.839
	<u>262.153.696</u>	<u>18.462.417</u>

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	DKK	DKK
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	1.187.494	740.960
Årets udskudte skat	0	271.670
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-114.783	0
	<u>1.072.711</u>	<u>1.012.630</u>

# Noter til årsregnskabet

## 4. Aktiver der måles til dagsværdi

	Andre investerings- aktiver
	DKK
Kostpris 1. januar	461.227
Kostpris 31. december	461.227
Værdireguleringer 1. januar	0
Årets værdireguleringer	-87.557
Værdireguleringer 31. december	-87.557
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>373.670</b>

## 5. Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK
Kostpris primo 1. januar	55.306
Tilgang i årets løb	150.000
Kostpris 31. december	205.306
Ned- og afskrivninger primo 1. januar	55.306
Årets afskrivninger	37.500
Ned- og afskrivninger 31. december	92.806
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>112.500</b>
Afskrives over	5 år

## Noter til årsregnskabet

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>6. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris primo 1. januar	13.545.989	0
Tilgang i årets løb	0	13.545.989
Kostpris 31. december	<u>13.545.989</u>	<u>13.545.989</u>
Værdireguleringer primo 1. januar	-251.924	0
Årets resultat	2.555.896	-251.924
Årets opskrivninger, netto	700.848	0
Værdireguleringer 31. december	<u>3.004.820</u>	<u>-251.924</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>16.550.809</u></b>	<b><u>13.294.065</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Lehrmann Ventures ApS	Hellerup	100%
Lehrmann ShipCo ApS	Hellerup	100%

## Noter til årsregnskabet

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>7. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris primo 1. januar	19.852.749	15.615.270
Tilgang i årets løb	945.812	4.940.922
Afgang i årets løb	0	-703.443
Kostpris 31. december	<u>20.798.561</u>	<u>19.852.749</u>
Værdireguleringer primo 1. januar	-1.024.493	-2.751.205
Årets afgang	0	244.740
Tilgang fusion og køb af virksomhed	798.709	2.620.582
Årets resultat	2.851.875	2.050.727
Modtagne udbytter	0	-2.750.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-897.052	-31.395
Afskrivning på goodwill	-464.234	-407.942
Værdireguleringer 31. december	<u>1.264.805</u>	<u>-1.024.493</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>22.063.366</u></b>	<b><u>18.828.256</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi 31. december	<u>5.560.629</u>	<u>5.226.154</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Cigarkassen LL ApS	Vedbæk	25%
Benjamin Invest ApS	Vedbæk	25%
JL Ejendomme A/S	Hellerup	50%
MyBanker Group A/S	København	47,07%
Trophy Games Development ApS	København	21,5%
Repeatly Leasing A/S	København	37,37%
Spain Holiday	Malaga	25%



# Noter til årsregnskabet

## 8. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Andre tilgode- havender
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	3.016.906	7.232.973	190.648.320	5.754.181
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	0	7.504.135
Tilgang i årets løb	3.640.286	6.662.005	10.823.221	643.547
Afgang i årets løb	0	0	-47.633.527	-144.769
Kostpris 31. december	<u>6.657.192</u>	<u>13.894.978</u>	<u>153.838.014</u>	<u>13.757.094</u>
Opskrivninger 1. januar	0	0	28.569.500	0
Årets opskrivninger	0	0	187.974.552	0
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-7.645.839	0
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>208.898.213</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>6.657.192</u>	<u>13.894.978</u>	<u>362.736.227</u>	<u>13.757.094</u>

## 9. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele	185.511.462	339.072.709

## 10. Andre tilgodehavender

Af andre tilgodehavender forfalder TDKK 13.757 senere end 1 år fra balancedagen.

Der er afgivet tilbagetrædelseserklæring for tilgodehavende på TDKK 5.120 til fordel for låntagers pengeinstitut.

# Noter til årsregnskabet

2020	2019
DKK	DKK

## 11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Selskabet har afgivet selvstændig solidarisk selvskyldnerkaution for bankgæld og prioritetsgæld i JL Ejendomme A/S. Gæld til realkreditinstitutter i JL Ejendomme A/S udgør TDKK 9.567 pr. 31. december 2020, og bankgæld udgør TDKK 0 pr. 31. december 2020.

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	15.340	131.175
	<u>15.340</u>	<u>131.175</u>

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. . Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

Lehrmann Family ApS har andre eventualforpligtelser på TDKK 56.945 (2019: TDKK 19.707), som omfatter dels virksomhedens betingede tilsagn om at erhverve yderligere kapitalandele i eksisterende investeringer og dels ikke betingede commitments vedrørende eksisterende og nye investeringer. Forpligtelsen vedrører selskabets beholdning af værdipapirer og andre værdipapirer og kapitalandele.

# Noter til årsregnskabet

## 12. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Lehrmann Family ApS for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2020 er aflagt i DKK.

Der er sket reklassifikation af poster under aktiverne i balancen for 2019. Reklassifikationerne har ikke betydet ændringer i årets resultat, egenkapital eller balancesum.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den overtagne virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

### 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelse

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration m.v.

# Noter til årsregnskabet

## Bruttotab

Bruttotab opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af og andre eksterne omkostninger.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Af- og nedskrivninger

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

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Balance

## Andre investeringsaktiver og øvrige materielle anlægsaktiver

### *Andre investeringsaktiver*

Andre investeringsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris. Den regnskabsmæssige værdi gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### *Øvrige materielle anlægsaktiver*

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 4-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

## Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

# Noter til årsregnskabet

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Værdien af goodwill fordeles lineært over en afskrivningsperiode på 10-15 år.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter noterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen.

For unoterede aktier opgøres dagsværdier til senest handlede kurs for det enkelte selskab, med fradrag af minoritet, eller til dagsværdi opgjort på baggrund af dagsværdiopgørelser i de underliggende selskaber.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender under øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån, som måles til amortiseret kostpris. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Værdipapirer

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen.

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Noter til årsregnskabet

Udskudte skatteaktiver 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.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostprisopgjort på basis af den effektive rente.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.