

---

# *Lehrmann Family ApS*

Gardes Alle 26, 2900 Hellerup

## Årsrapport for 2022

---

CVR-nr. 29 18 70 29

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 2/6 2023

Jan Dal Lehrmann  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	13
Noter til årsregnskabet	14

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Lehrmann Family ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 2. juni 2023

**Direktion**

Jan Dal Lehrmann  
Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Lehrmann Family ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lehrmann Family ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

## 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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 koncernens og 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 koncernen eller 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 koncernens og 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 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 koncernens og 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 koncernen og 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Aarhus C, den 2. juni 2023

**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

## Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>			
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Resultat af ordinær primær drift	-5.208	-4.449	-3.341	-1.090
Resultat før finansielle poster	-5.208	-4.449	-3.341	-1.090
Resultat af finansielle poster	38.314	210.271	265.334	19.785
Årets resultat	38.713	203.756	261.290	17.683
<b>Balance</b>				
Balancesum	865.590	838.331	639.575	349.266
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	323	151	150
Egenkapital	861.341	836.628	638.015	348.950
Antal medarbejdere	5	4	3	1
<b>Nøgletal i %</b>				
Soliditetsgrad	99,5%	99,8%	99,8%	99,9%
Egenkapitalforrentning	4,6%	27,6%	52,9%	10,1%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på TDKK 38.713, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på TDKK 861.341.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Forventningerne for regnskabsåret 2023 er på niveau med regnskabsåret for 2022 – positive resultater med fortsat afdæmpet vækst i størstedelen af porteføljen. Det forventes, at de makroøkonomiske fluktuationer normaliserer sig i slutningen af 2023. Som konsekvens af usikkerheden heri, kan den faktiske udvikling resultere i et resultat som ikke er på linje med forventningerne.

## Usikkerhed ved indregning og måling

En del af koncernens investeringsportefølje måles til dagsværdi, som pr. balancedagen udgør TDKK 626.951.

Dagsværdien opgøres for de enkelte aktiver på baggrund af det niveau i dagsværdihierarkiet der er mest retvisende at anvende. Der er usikkerhed forbundet med fastsættelsen af dagværdierne og de anvendte forudsætninger.

Det er ledelsens vurdering, at aktiverne er værdiansat forsvarligt og giver et retvisende billede af dagsværdien på balancedagen.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-2.032</b>	<b>-1.936</b>	<b>-750</b>	<b>-1.327</b>
Personaleomkostninger	1	-3.049	-2.254	-421	-605
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-127	-259	-38	-198
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-5.208</b>	<b>-4.449</b>	<b>-1.209</b>	<b>-2.130</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	11.417	6.164
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		8.554	6.698	8.554	6.698
Finansielle indtægter	2	78.247	204.596	46.453	194.030
Finansielle omkostninger	3	-48.487	-1.023	-32.515	-138
<b>Resultat før skat</b>		<b>33.106</b>	<b>205.822</b>	<b>32.700</b>	<b>204.624</b>
Skat af årets resultat	4	5.607	-2.066	4.233	-2.624
<b>Årets resultat</b>	5	<b>38.713</b>	<b>203.756</b>	<b>36.933</b>	<b>202.000</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		704	828	593	630
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>704</b>	<b>828</b>	<b>593</b>	<b>630</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	33.078	21.661
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	49.051	49.045	49.051	49.045
Kapitalinteresser	9	3.139	1.923	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	10	0	0	7.506	7.149
Tilgodehavender i associerede virksomheder	10	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10, 11	626.951	568.546	583.845	529.604
Deposita	10	63	174	0	0
Andre tilgodehavender	10	1.598	6.518	1.598	6.518
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>680.802</b>	<b>626.206</b>	<b>675.078</b>	<b>613.977</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>681.506</b>	<b>627.034</b>	<b>675.671</b>	<b>614.607</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12	122	0	31
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	18.383	13.098
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		21.147	20.047	21.147	20.047
Tilgodehavender hos kapitalinteresser		274	0	0	0
Andre tilgodehavender		12.162	52	161	0
Udskudt skatteaktiv	12	6.614	567	5.528	0
Selskabsskat		0	2.529	0	2.541
Periodeafgrænsningsposter	13	42	220	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>40.251</b>	<b>23.537</b>	<b>45.219</b>	<b>35.717</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Værdipapirer	11	<u>133.998</u>	<u>181.568</u>	<u>133.998</u>	<u>181.568</u>
Likvide beholdninger		<u>9.835</u>	<u>6.192</u>	<u>4.704</u>	<u>2.155</u>
Omsætningsaktiver		<u>184.084</u>	<u>211.297</u>	<u>183.921</u>	<u>219.440</u>
<b>Aktiver</b>		<u><b>865.590</b></u>	<u><b>838.331</b></u>	<u><b>859.592</b></u>	<u><b>834.047</b></u>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		150	150	150	150
Reserve for opskrivninger		0	703	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		21.816	20.522	41.481	27.636
Overført resultat		825.682	797.340	806.017	790.929
Foreslået udbytte for regnskabsåret		8.000	14.000	8.000	14.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>855.648</b>	<b>832.715</b>	<b>855.648</b>	<b>832.715</b>
Minoritetsinteresser		5.693	3.913	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>861.341</b>	<b>836.628</b>	<b>855.648</b>	<b>832.715</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23	3	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	216	140
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		16	0	16	0
Selskabsskat		2.329	0	2.329	0
Anden gæld		1.881	1.700	1.383	1.192
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.249</b>	<b>1.703</b>	<b>3.944</b>	<b>1.332</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.249</b>	<b>1.703</b>	<b>3.944</b>	<b>1.332</b>
<b>Passiver</b>		<b>865.590</b>	<b>838.331</b>	<b>859.592</b>	<b>834.047</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	150	703	20.522	797.340	14.000	832.715	3.913	836.628
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-703	0	703	0	0	0	0
Korrigeret egenkapital 1. januar	150	0	20.522	798.043	14.000	832.715	3.913	836.628
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-14.000	-14.000	0	-14.000
Årets resultat	0	0	1.294	27.639	8.000	36.933	1.780	38.713
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>150</b>	<b>0</b>	<b>21.816</b>	<b>825.682</b>	<b>8.000</b>	<b>855.648</b>	<b>5.693</b>	<b>861.341</b>

## Moderselskab

	Selskabskapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	150	27.636	790.929	14.000	832.715	0	832.715
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-14.000	-14.000	0	-14.000
Årets resultat	0	13.845	15.088	8.000	36.933	0	36.933
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>150</b>	<b>41.481</b>	<b>806.017</b>	<b>8.000</b>	<b>855.648</b>	<b>0</b>	<b>855.648</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022	2021
		TDKK	TDKK
Årets resultat		38.713	203.756
Regulering	14	-43.186	-208.046
Ændring i driftskapital	15	-8.060	4.991
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-12.533</b>	<b>701</b>
Renteindbetalinger og lignende		27.920	52.120
Renteudbetalinger og lignende		-5.280	-1.017
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>10.107</b>	<b>51.804</b>
Betalt selskabsskat		3.807	-5.213
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>13.914</b>	<b>46.591</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-323
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-34.192	-66.828
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		22.840	9.657
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-11.352</b>	<b>-57.494</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-4
Kontant kapitalforhøjelse		0	2.155
Betalt udbytte		-14.000	-8.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-14.000</b>	<b>-5.849</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-11.438</b>	<b>-16.752</b>
Likvider 1. januar		187.760	202.017
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-32.489	2.495
<b>Likvider 31. december</b>		<b>143.833</b>	<b>187.760</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		9.835	6.192
Værdipapirer		133.998	181.568
<b>Likvider 31. december</b>		<b>143.833</b>	<b>187.760</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	2.930	2.229	376	592
Pensioner	47	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring	27	12	0	0
Andre personaleomkostninger	45	13	45	13
	<b>3.049</b>	<b>2.254</b>	<b>421</b>	<b>605</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	5	4	1	1
--	---	---	---	---

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2. Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	46.975	191.852	33.136	180.766
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.111	492
Renteindtægter fra associerede virksomheder	1.145	951	1.145	951
Renteindtægter fra kapitalinteresser	10	0	0	0
Andre finansielle indtægter	30.088	11.533	11.032	11.533
Valutakursreguleringer	29	260	29	288
	<b>78.247</b>	<b>204.596</b>	<b>46.453</b>	<b>194.030</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3. Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	837	0	0
Andre finansielle omkostninger	48.387	141	32.515	138
Valutakurstab	100	45	0	0
	<b>48.487</b>	<b>1.023</b>	<b>32.515</b>	<b>138</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	2.421	0	2.409
Årets udskudte skat	-6.047	-186	-5.528	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	440	215	1.295	215
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-384	0	0
	<b>-5.607</b>	<b>2.066</b>	<b>-4.233</b>	<b>2.624</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5. Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.000	14.000	8.000	14.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.294	23.288	13.845	23.288
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.780	1.758	0	0
Overført resultat	27.639	164.710	15.088	164.712
	<b>38.713</b>	<b>203.756</b>	<b>36.933</b>	<b>202.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6. Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK
Kostpris 1. januar	1.094
Kostpris 31. december	1.094
Ned- og afskrivninger 1. januar	266
Årets afskrivninger	124
Ned- og afskrivninger 31. december	390
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>704</b>

### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK
Kostpris 1. januar	829
Kostpris 31. december	829
Ned- og afskrivninger 1. januar	199
Årets afskrivninger	37
Ned- og afskrivninger 31. december	236
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>593</b>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>7. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	13.844	13.546
Tilgang i årets løb	0	1.100
Afgang i årets løb	0	-802
Kostpris 31. december	<u>13.844</u>	<u>13.844</u>
Værdireguleringer 1. januar	7.817	3.005
Årets afgang	0	-1.352
Årets resultat	11.417	6.164
Værdireguleringer 31. december	<u>19.234</u>	<u>7.817</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>33.078</u></b>	<b><u>21.661</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
LoveMondays ApS	Hellerup	60%
Lehrmann ShipCo ApS	Hellerup	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	29.226	20.799	29.226	20.799
Tilgang i årets løb	0	13.733	0	13.733
Afgang i årets løb	-2.422	-5.306	-2.422	-5.306
Kostpris 31. december	26.804	29.226	26.804	29.226
Værdireguleringer primo 1. januar	19.819	1.265	19.819	1.265
Årets afgang	-6.127	-2.173	-6.127	-2.173
Tilgang fusion og køb af virksomhed	0	14.029	0	14.029
Årets resultat	8.428	7.299	8.428	7.299
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.062	41	1.062	41
Afskrivning på goodwill	-935	-642	-935	-642
Værdireguleringer 31. december	22.247	19.819	22.247	19.819
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>49.051</b>	<b>49.045</b>	<b>49.051</b>	<b>49.045</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
JL Ejendomme A/S	Hellerup	50%
Repeatly Leasing A/S	København	37,37%
Luksusbaby A/S	Rebild	20%
GKCA Ejendomme ApS	Rebild	20%
Cigarkassen LL ApS	Gentofte	25%
Lehrmann Ventures & Co ApS	Gentofte	37,5%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9. Kapitalinteresser</b>				
Kostpris 1. januar	1.220	600	0	0
Tilgang i årets løb	0	620	0	0
Afgang i årets løb	-600	0	0	0
Overførsler	1.000	0	0	0
Kostpris 31. december	<u>1.620</u>	<u>1.220</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar	703	701	0	0
Årets afgang	-703	0	0	0
Årets opskrivninger, netto	1.425	2	0	0
Overførsler	94	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	<u>1.519</u>	<u>703</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>3.139</u></b>	<b><u>1.923</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Kapitalandele i kapitalinteresser virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
And Bording ApS	Aarhus	568	12%	1.097	-1.181
Better Coaching ApS	Frederiksberg	139	26,67%	697	-743
				<u>1.794</u>	<u>-1.924</u>

# Noter til årsregnskabet

## 10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Deposita	Andre tilgode- havender
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	207.747	174	6.518
Tilgang i årets løb	34.304	0	493
Afgang i årets løb	-13.420	-111	-5.413
Overførsler i årets løb	-1.000	0	0
Kostpris 31. december	<u>227.631</u>	<u>63</u>	<u>1.598</u>
Opskrivninger 1. januar	360.799	0	0
Årets opskrivninger	38.184	0	0
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver	431	0	0
Overførsler i årets løb	-94	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>399.320</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>626.951</u>	<u>63</u>	<u>1.598</u>

### Moderselskab

	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Andre tilgode- havender
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	7.149	178.870	6.518
Tilgang i årets løb	357	22.894	493
Afgang i årets løb	0	0	-5.413
Kostpris 31. december	<u>7.506</u>	<u>201.764</u>	<u>1.598</u>
Opskrivninger 1. januar	0	350.734	0
Årets opskrivninger	0	31.347	0
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>382.081</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>7.506</u>	<u>583.845</u>	<u>1.598</u>

# Noter til årsregnskabet

## 11. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK
<b>Koncern</b>		
Andre værdipapirer og kapitalandele	38.184	626.951
Kapitalinteresser	1.425	3.139
Værdipapirer	-30.038	133.998
<b>Moderselskab</b>		
Andre værdipapirer og kapitalandele	31.347	583.845
Værdipapirer	-30.038	133.998

Kapitalandele i kapitalinteresser samt Andre værdipapirer og kapitalandele, består af en række investeringer i unoterede aktier og anparter. Kapitalandele i kapitalinteresser samt Andre værdipapirer og kapitalandele værdiansættes årligt ud fra multipler på EBITDA og omsætning, korrigeret for nettorentebærende gæld (niveau 3 i dagsværdihierarkiet), eller seneste handelspris, såfremt den vurderes anvendelig.

De anvendte multipler er fastlagt på baggrund af sammenlignelige transaktioner. Øvrige input er fastsat af ledelsen.

Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til 2021.

De væsentligste ikke-observerbare input i opgørelsen af dagsværdier er:

EV/Omsætning: 0,40-0,85

EV/EBITDA: 7,0-10,0

<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
2022	2021	2022	2021
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 12. Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	567	381	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	6.047	186	5.528	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>6.614</b>	<b>567</b>	<b>5.528</b>	<b>0</b>

Udskudt skatteaktiv består primært af skattemæssige underskud, som forventes modregnet i fremtidige forventede skattemæssige overskud. Et forventet skattemæssigt overskud knytter sig til beholdningen af værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, som omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Selskabet har en forventning om, at kurserne vil være stigende henover de kommende år og hermed afstedkomme et skattemæssigt overskud som følge af positive værdireguleringer.

# Noter til årsregnskabet

## 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende administrationsomkostninger.

Koncern	
2022	2021
TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-204.596
Finansielle omkostninger	1.023
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	-9
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.698
Skat af årets resultat	2.066
Andre reguleringer	168
<b>-43.186</b>	<b>-208.046</b>

## 14. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Koncern	
2022	2021
TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-204.596
Finansielle omkostninger	1.023
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	-9
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.698
Skat af årets resultat	2.066
Andre reguleringer	168
<b>-43.186</b>	<b>-208.046</b>

Koncern	
2022	2021
TDKK	TDKK
Ændring i tilgodehavender	3.883
Ændring i leverandører mv.	1.108
<b>-8.060</b>	<b>4.991</b>

## 15. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Koncern	
2022	2021
TDKK	TDKK
Ændring i tilgodehavender	3.883
Ændring i leverandører mv.	1.108
<b>-8.060</b>	<b>4.991</b>

Koncern		Moderselskab	
2022	2021	2022	2021
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 16. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	73	86	8	86
	<b>73</b>	<b>86</b>	<b>8</b>	<b>86</b>



# Noter til årsregnskabet

## Kautions- og garantiforpligtelser

Lehrmann Family ApS har afgivet selvstændig solidarisk selvskyldnerkaution for bankgæld og prioritetsgæld i JL Ejendomme A/S. Gæld til Realkreditinstitutter i JL Ejendomme A/S udgør TDKK 28.531 pr. 3. december 2022.

## 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. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Lehrmann Family ApS har andre eventualforpligtelser på TDKK 66.102 (2021: TDKK 64.282) Koncern TDKK 66.831 (2021: TDKK 64.952), 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 selskabet beholdning af værdipapirer og andre værdipapirer og kapitalandele.

# Noter til årsregnskabet

## 17. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Lehrmann Family ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022 er aflagt i TDKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har ændret anvendt regnskabspraksis for klassifikation af visse kapitalandele i associerede virksomheder. Disse klassificeres fremadrettet som kapitalinteresser. Målingen til dagsværdi er uændret i forhold til sidste år, hvorfor ændringen i regnskabspraksis alene medfører en ændring i præsentationen af værdireguleringerne, som nu indregnes under finansielle poster i resultatopgørelsen fremfor egenkapitalen.

Ændringen har medført en forhøjelse af ordinært resultat for indeværende år med TDKK 1.316 (2022: TDKK 2) og årets resultat med TDKK 1.316 (2021: TDKK 2).

Det har herudover påvirket virksomhedens anlægsaktiver med TDKK 0 (2021: TDKK 0) og den samlede balancesum med TDKK 0 (2021: TDKK 0). Egenkapitalen er påvirket netto med TDKK 0 (2021: TDKK 0). Reserve for opskrivninger er ændret TDKK -1.316 (2021: TDKK 703) og overført resultat er ændret med TDKK 1.316 (2021: TDKK 703).

Virksomhedens pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

### 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Lehrmann Family ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## Virksomhedssammenslutninger

### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

### *Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018*

Virksomhedsovertagelser, der er gennemført før den 1. juli 2018, behandles med visse undtagelser efter samme regnskabspraksis som virksomhedssammenslutninger gennemført den 1. juli 2018 eller senere. De væsentligste undtagelser er:

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.
- Identificerede eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.
- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.
- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.
- Ved trinvisse erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

# Noter til årsregnskabet

## **Virksomhedssammenlægninger**

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

## **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

## **Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018**

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

## **Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere**

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

## **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## **Omregning af fremmed valuta**

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel 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, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

# Noter til årsregnskabet

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Serviceydelse indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

### Bruttotab

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

### 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 materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder", "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder" og "Indtægter af kapitalinteresser måles til dagsværdi over resultatopgørelsen".

# Noter til årsregnskabet

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

#### *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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

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

# Noter til årsregnskabet

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser 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, de associerede virksomheder og kapitalinteresserne.

Dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser 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.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## Egenkapital

### Udbytte

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

# Noter til årsregnskabet

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad  $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$

Egenkapitalforrentning  $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$