

# Rasmussen Investors ApS

Trindhøjvej 99, 7080 Børkop

CVR-nr. 29 61 20 72

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. marts 2021.

---

Henrik Hallenberg Rasmussen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                               |             |
| Ledelsespåtegning                                | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 2           |
| <b>Ledelsesberetning</b>                         |             |
| Selskabsoplysninger                              | 5           |
| Ledelsesberetning                                | 6           |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020</b> |             |
| Resultatopgørelse                                | 7           |
| Balance  | 8           |
| Noter  | 10          |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 14          |

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Rasmussen Investors ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Børkop, den 26. marts 2021

### **Direktion**

Henrik Hallenberg Rasmussen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejeren i Rasmussen Investors ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Rasmussen Investors ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Fredericia, den 26. marts 2021

### **BRANDT**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 49 21 45

Carsten Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne27866

**Selskabsoplysninger**

---

**Selskabet**

Rasmussen Investors ApS

Trindhøjvej 99

7080 Børkop

CVR-nr.: 29 61 20 72

Hjemsted: Vejle

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Direktion**

Henrik Hallenberg Rasmussen

**Revision**

BRANDT Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Prinsessegade 60

7000 Fredericia

## Ledelsesberetning

---

### Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har bestået i at drive holdingselskab og dermed beslægtet virksomhed.

### Usædvanlige forhold

Årets resultat er påvirket af en betydelig avance ved salg af datterselskaberne. Bortset herfra har der ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har ikke været væsentlige usikkerheder, der har påvirket indregningen eller måling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev som forventet.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| <u>Note</u>  | <u>2020</u>       | <u>2019</u>      |
|--|-------------------|------------------|
| <b>Bruttotab</b>   | <b>-369.504</b>   | <b>67.553</b>    |
| Værdiregulering af investeringsejendomme                   | 0                 | -215.770         |
| 1 Personaleomkostninger                                    | -80.757           | 0                |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver          | -951.352          | 0                |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                     | <b>-1.401.613</b> | <b>-148.217</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder      | 76.757.718        | 0                |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder      | 6.526.098         | 4.337.150        |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder   | 5.440             | 18.284           |
| Andre finansielle indtægter                                | 90.326            | 6.326            |
| Nedskrivning af finansielle aktiver                        | -20.000           | 0                |
| Øvrige finansielle omkostninger                            | -264.214          | -298.181         |
| <b>Resultat før skat</b>                                   | <b>81.693.755</b> | <b>3.915.362</b> |
| Skat af årets resultat                                     | 76.362            | 14.911           |
| <b>Årets resultat</b>                                      | <b>81.770.117</b> | <b>3.930.273</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b>                    |                   |                  |
| Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret            | 2.350.000         | 1.100.000        |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 53.283.817        | 3.337.152        |
| Overføres til overført resultat                            | 26.136.300        | 0                |
| Disponeret fra overført resultat                           | 0                 | -506.879         |
| <b>Disponeret i alt</b>                                    | <b>81.770.117</b> | <b>3.930.273</b> |

**Balance 31. december**


---

| <b>Aktiver</b>                               |                           |                          |
|--|---------------------------|--------------------------|
| Note   | 2020                      | 2019                     |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |                           |                          |
| 2 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar    | 416.597                   | 248.395                  |
| 3 Investeringsejendomme                      | 0                         | 8.719.113                |
| Materielle anlægsaktiver i alt               | <u>416.597</u>            | <u>8.967.508</u>         |
| 4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder   | 101.757.718               | 0                        |
| 5 Kapitalandele i associerede virksomheder   | 7.428.553                 | 30.902.455               |
| 6 Andre værdipapirer og kapitalandele        | 0                         | 20.000                   |
| 7 Andre tilgodehavender                      | 166.326                   | 202.326                  |
| Finansielle anlægsaktiver i alt              | <u>109.352.597</u>        | <u>31.124.781</u>        |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b><u>109.769.194</u></b> | <b><u>40.092.289</u></b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |                           |                          |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 53.668                    | 1.048.229                |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 16.672.779                | 0                        |
| Udsudte skatteaktiver                        | 96.905                    | 20.543                   |
| Tilgodehavende selskabsskat                  | 2.077.221                 | 0                        |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 173.333                   | 0                        |
| Tilgodehavender i alt                        | <u>19.073.906</u>         | <u>1.068.772</u>         |
| Likvide beholdninger                         | <u>585.283</u>            | <u>1.209.206</u>         |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b><u>19.659.189</u></b>  | <b><u>2.277.978</u></b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                         | <b><u>129.428.383</u></b> | <b><u>42.370.267</u></b> |

**Balance 31. december**


---

| <b>Passiver</b>  |                    |                   |
|--|--------------------|-------------------|
| Note   | 2020               | 2019              |
| <b>Egenkapital</b>   |                    |                   |
| 8 Virksomhedskapital   | 125.000            | 125.000           |
| 9 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 79.811.771         | 26.527.954        |
| 10 Overført resultat   | 31.641.525         | 5.505.225         |
| 11 Foreslået udbytte for regnskabsåret                       | 0                  | 100.000           |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                     | <b>111.578.296</b> | <b>32.258.179</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                    |                    |                   |
| Gæld til realkreditinstitutter                               | 958.421            | 1.022.098         |
| Gæld til pengeinstitutter                                    | 15.838.707         | 6.263.240         |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt                        | 16.797.128         | 7.285.338         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                     | 36.000             | 36.000            |
| Anden gæld   | 1.016.959          | 2.790.750         |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt                        | 1.052.959          | 2.826.750         |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                              | <b>17.850.087</b>  | <b>10.112.088</b> |
| <b>Passiver i alt</b>  | <b>129.428.383</b> | <b>42.370.267</b> |

12 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13 **Eventualposter**

## Noter

|   | 2020           | 2019             |
|---|----------------|------------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                   |                |                  |
| Lønninger og gager                                | 79.621         | 0                |
| Andre omkostninger til social sikring             | 1.136          | 0                |
|   | <b>80.757</b>  | <b>0</b>         |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere    | 1              | 0                |
| <b>2. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> |                |                  |
| Kostpris primo                                    | 248.395        | 0                |
| Tilgang i årets løb                               | 423.340        | 248.395          |
| Afgang i årets løb                                | -181.250       | 0                |
| <b>Kostpris ultimo</b>                            | <b>490.485</b> | <b>248.395</b>   |
| Årets af-/nedskrivninger                          | -73.888        | 0                |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>               | <b>-73.888</b> | <b>0</b>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>               | <b>416.597</b> | <b>248.395</b>   |
| <b>3. Investeringsejendomme</b>                   |                |                  |
| Kostpris primo                                    | 8.719.113      | 8.297.987        |
| Tilgang i årets løb                               | 10.007.852     | 2.485.086        |
| Afgang i årets løb                                | -18.726.965    | -2.063.960       |
| <b>Kostpris ultimo</b>                            | <b>0</b>       | <b>8.719.113</b> |
| Regulering til dagsværdi primo                    | 0              | -63.960          |
| Regulering til dagsværdi, afhændede aktiver       | 0              | 63.960           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>               | <b>0</b>       | <b>8.719.113</b> |

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

## Noter

### 3. Investeringsejendomme (fortsat)

Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i markedsstatistikker, gennemførte handler samt ledelsens kendskab til ejendomsmarkedet i øvrigt. Ved fastsættelse af afkastkravet indgår parametre såsom type (bolig, kontor, butik mv.), beliggenhed, alder, vedligeholdelsestilstand, lejeaftalernes løbetid og lejernes bonitet mv.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

### 4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

|                                     |                    |          |
|-------------------------------------|--------------------|----------|
| Tilgang i årets løb                 | 25.000.000         | 0        |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>25.000.000</b>  | <b>0</b> |
| Årets værdiregulering               | 76.757.718         | 0        |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>76.757.718</b>  | <b>0</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>101.757.718</b> | <b>0</b> |

#### Tilknyttede virksomheder:

|                   | Hjemsted   | Ejerandel |
|-------------------|------------|-----------|
| Morning Stars ApS | Fredericia | 100 %     |

### 5. Kapitalandele i associerede virksomheder

|  |                  |                   |
|--|------------------|-------------------|
| Kostpris primo                               | 4.374.500        | 4.374.500         |
| <b>Kostpris ultimo</b>                       | <b>4.374.500</b> | <b>4.374.500</b>  |
| Opskrivninger primo                          | 26.527.955       | 23.190.805        |
| Årets resultat før afskrivninger på goodwill | 6.526.098        | 4.337.150         |
| Udbytte                                      | -30.000.000      | -1.000.000        |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                  | <b>3.054.053</b> | <b>26.527.955</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>          | <b>7.428.553</b> | <b>30.902.455</b> |

#### Associerede virksomheder:

|                 | Hjemsted | Ejerandel |
|-----------------|----------|-----------|
| STH-Holding ApS | Vejle    | 50 %      |

## Noter

|  | <u>31/12 2020</u>        | <u>31/12 2019</u>        |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>6. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>                        |                          |                          |
| Kostpris primo   | 20.000                   | 0                        |
| Tilgang i årets løb  | 0                        | 20.000                   |
| Afgang i årets løb   | -20.000                  | 0                        |
| <b>Kostpris ultimo</b>   | <b><u>0</u></b>          | <b><u>20.000</u></b>     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                                  | <b><u>0</u></b>          | <b><u>20.000</u></b>     |
| <br>   |                          |                          |
| <b>7. Andre tilgodehavender</b>                                      |                          |                          |
| Kostpris primo   | 166.326                  | 202.326                  |
| <b>Kostpris ultimo</b>   | <b><u>166.326</u></b>    | <b><u>202.326</u></b>    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                                  | <b><u>166.326</u></b>    | <b><u>202.326</u></b>    |
| <br>   |                          |                          |
| <b>8. Virksomhedskapital</b>   |                          |                          |
| Virksomhedskapital primo   | 125.000                  | 125.000                  |
|  | <b><u>125.000</u></b>    | <b><u>125.000</u></b>    |
| <br>   |                          |                          |
| <b>9. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b> |                          |                          |
| Reserve for opskrivninger primo                                      | 26.527.954               | 23.190.802               |
| Resultatandel  | 53.283.817               | 3.337.152                |
|  | <b><u>79.811.771</u></b> | <b><u>26.527.954</u></b> |
| <br>   |                          |                          |
| <b>10. Overført resultat</b>   |                          |                          |
| Overført resultat primo  | 5.505.225                | 6.012.104                |
| Årets overførte overskud eller underskud                             | 26.136.300               | -506.879                 |
| Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret                      | 2.350.000                | 1.100.000                |
| Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret             | -2.350.000               | -1.100.000               |
|  | <b><u>31.641.525</u></b> | <b><u>5.505.225</u></b>  |

**Noter**

---

|  | <u>31/12 2020</u> | <u>31/12 2019</u>     |
|--|-------------------|-----------------------|
| <b>11. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>   |                   |                       |
| Udbytte primo                                    | 100.000           | 100.000               |
| Udloddet udbytte                                 | <u>-100.000</u>   | <u>0</u>              |
|  | <u><b>0</b></u>   | <u><b>100.000</b></u> |
| <br>   |                   |                       |
| <b>12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> |                   |                       |
| Ingen.   |                   |                       |
| <br>   |                   |                       |
| <b>13. Eventualposter</b>                        |                   |                       |
| <b>Eventualforpligtelser</b>                     |                   |                       |
| Ingen.   |                   |                       |

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Rasmussen Investors ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning, direkte omkostninger, omkostninger vedr. investeringsejendomme samt eksterne omkostninger.

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

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

#### Omkostninger vedrørende investeringsejendomme

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

#### Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

### Investeringsejendomme

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

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

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

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

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

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

## Anvendt regnskabspraksis

---

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

For væsentlige aktiver og forpligtelser der er indregnet i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser men ikke findes i moderselskabet er følgende regnskabspraksis anvendt:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under henrette forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance-dagens 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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

### Gældsforpligtelser

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