
Interfjord A/S

Sallingsundvej 150, Glyngøre, 7870 Roslev

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 30 27 33 70

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /3 2020

Peter Hededam
Christensen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 4

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5

Balance 31. december 6

Egenkapitalopgørelse 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 9

Noter til årsregnskabet 10

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Interfjord A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glyngøre, den 7. marts 2020

Direktion

Jens Holmgaard Pedersen

Bestyrelse

Peter Hededam Christensen
formand

Henrik Markussen

Jens Holmgaard Pedersen

Casper Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Interfjord A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Interfjord A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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.

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

Skive, den 7. marts 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Furbo
statsautoriseret revisor
mne32204

Jesper K. Viborg
statsautoriseret revisor
mne35413

Selskabsoplysninger

Selskabet	Interfjord A/S Sallingsundvej 150, Glyngøre 7870 Roslev CVR-nr.: 30 27 33 70 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Skive
Bestyrelse	Peter Hededam Christensen, formand Henrik Markussen Jens Holmgaard Pedersen Casper Christensen
Direktion	Jens Holmgaard Pedersen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Reservevej 81 Postboks 19 7800 Skive
Advokat	HjulmandKaptain Østre Havnegade 12 9000 Aalborg
Pengeinstitut	Spar Nord Bank A/S Kirketorvet 1 7900 Nykøbing Mors

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste		35.348.643	32.868.137
Personaleomkostninger	2	-21.745.002	-20.540.876
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.770.385	-1.819.011
Resultat før finansielle poster		11.833.256	10.508.250
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		5.083.149	4.140.075
Finansielle indtægter	3	31.303	161.701
Finansielle omkostninger		-205.707	-157.716
Resultat før skat		16.742.001	14.652.310
Skat af årets resultat	4	-2.573.420	-2.323.342
Årets resultat		14.168.581	12.328.968

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	13.000.000	18.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.664.066	669.312
Overført resultat	-3.495.485	-6.840.344
	14.168.581	12.328.968

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
IT-System		2.824.443	321.785
Goodwill		210.257	318.257
Immaterielle anlægsaktiver	5	3.034.700	640.042
Driftsmateriel og inventar		4.735.075	4.628.381
Indretning af lejede lokaler		172.826	79.112
Materielle anlægsaktiver	6	4.907.901	4.707.493
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	6.958.308	7.157.794
Værdipapirer	8	15.250	15.250
Andre tilgodehavender	8	260.500	244.500
Finansielle anlægsaktiver		7.234.058	7.417.544
Anlægsaktiver		15.176.659	12.765.079
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.057.946	28.812.768
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		275.647	8.498.745
Andre tilgodehavender		154.268	174.854
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		378.580	0
Periodeafgrænsningsposter		272.306	504.617
Tilgodehavender		33.138.747	37.990.984
Likvide beholdninger		11.431.921	7.175.352
Omsætningsaktiver		44.570.668	45.166.336
Aktiver		59.747.327	57.931.415

Balance 31. december

Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	468.961
Overført resultat		3.857.610	2.153.952
Foreslået udbytte for regnskabsåret		13.000.000	18.500.000
Egenkapital		17.857.610	22.122.913
Hensættelse til udskudt skat	9	787.000	141.000
Hensatte forpligtelser		787.000	141.000
Leasingforpligtelser		2.102.523	2.705.783
Anden gæld		579.491	0
Langfristet gæld	10	2.682.014	2.705.783
Kreditinstitutter		63.591	3.831
Leasingforpligtelser	10	1.822.089	1.495.686
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.364.660	26.837.616
Gæld til tilknyttede virksomheder		479.666	435.760
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	58.342
Anden gæld	10	3.690.697	4.130.484
Kortfristet gæld		38.420.703	32.961.719
Gældsforpligtelser		41.102.717	35.667.502
Passiver		59.747.327	57.931.415
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Nærtstående parter	14		
Anvendt regnskabspraksis	15		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	468.961	2.153.952	18.500.000	22.122.913
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-18.500.000	-18.500.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	66.116	0	0	66.116
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-5.199.143	5.199.143	0	0
Årets resultat	0	4.664.066	-3.495.485	13.000.000	14.168.581
Egenkapital 31. december	1.000.000	0	3.857.610	13.000.000	17.857.610

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		14.168.581	12.328.968
Reguleringer	11	-621.787	-33.590
Ændring i driftskapital	12	10.818.565	5.018.260
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		24.365.359	17.313.638
Renteindbetalinger og lignende		34.303	161.701
Renteudbetalinger og lignende		-205.707	-157.716
Pengestrømme fra ordinær drift		24.193.955	17.317.623
Betalt selskabsskat		-2.364.342	-2.230.466
Pengestrømme fra driftsaktivitet		21.829.613	15.087.157
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.502.658	-321.785
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.344.396	-2.077.418
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-60.000	-805.600
Salg af materielle anlægsaktiver		538.450	1.003.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		897.592	187.200
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		4.571.159	3.470.763
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		1.100.147	1.456.160
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-2.001.972	-2.262.611
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-8.480.017
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		59.760	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.725.115	1.517.689
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		43.906	0
Betalt udbytte		-18.500.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-18.673.191	-9.224.939
Ændring i likvider		4.256.569	7.318.378
Likvider 1. januar		7.175.352	-143.026
Likvider 31. december		11.431.921	7.175.352
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		11.431.921	7.175.352
Likvider 31. december		11.431.921	7.175.352

Noter til årsregnskabet

1 Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive transport og speditjonsvirksomhed og dermed beslægtet virksomhed.

	2019 DKK	2018 DKK
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	19.704.993	18.693.975
Pensioner	1.282.393	1.229.656
Andre omkostninger til social sikring	321.007	263.414
Andre personaleomkostninger	436.609	353.831
	21.745.002	20.540.876
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	44	43
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	25.750	83.213
Andre finansielle indtægter	5.553	17.833
Vautakursgevinster	0	60.655
	31.303	161.701
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	1.927.420	2.333.342
Årets udskudte skat	646.000	-10.000
	2.573.420	2.323.342
5 Immaterielle anlægsaktiver		
	IT-System DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	321.785	1.610.441
Tilgang i årets løb	2.502.658	0
Kostpris 31. december	2.824.443	1.610.441

Noter til årsregnskabet

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

	IT-System DKK	Goodwill DKK
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	1.292.184
Årets afskrivninger	0	108.000
Af- og nedskrivninger 31. december	0	1.400.184
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.824.443	210.257
Afskrives over	3 år	15 år

6 Materielle anlægsaktiver

	Driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af lejede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	9.787.991	1.980.935
Tilgang i årets løb	2.155.427	187.107
Afgang i årets løb	-1.200.042	0
Kostpris 31. december	10.743.376	2.168.042
Af- og nedskrivninger 1. januar	5.159.610	1.901.823
Årets afskrivninger	1.568.992	93.393
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-720.301	0
Af- og nedskrivninger 31. december	6.008.301	1.995.216
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.735.075	172.826
Afskrives over	3-7 år	2-5 år
Heraf finansielle leasingaktiver	4.109.175	0

Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 DKK
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	3.760.552	2.964.952
Tilgang i årets løb	0	795.600
Afgang i årets løb	-442.271	0
Kostpris 31. december	<u>3.318.281</u>	<u>3.760.552</u>
Værdireguleringer 1. januar	3.397.242	2.766.264
Årets afgang	-379.082	0
Valutakursregulering	66.116	-38.334
Årets resultat	5.189.530	4.274.196
Udbytte til moderselskabet	-4.571.159	-3.470.763
Afskrivning på goodwill	-62.620	-134.121
Værdireguleringer 31. december	<u>3.640.027</u>	<u>3.397.242</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>6.958.308</u>	<u>7.157.794</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>375.717</u>	<u>1.081.848</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Interfjord Frederikshavn A/S	Frederikshavn	DKK 500.000	60%
Interfjord Norway AS	Norge	NOK 500.000	51%
Interfjord Randers A/S	Randers	DKK 500.000	75%
Interfjord Poland S.A	Polen	PLN 320.000	51%

Noter til årsregnskabet

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Værdipapirer DKK	Andre tilgodehavender DKK
Kostpris 1. januar	15.250	244.500
Tilgang i årets løb	0	76.000
Afgang i årets løb	0	-60.000
Kostpris 31. december	15.250	260.500
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.250	260.500

9 Hensættelse til udskudt skat

	2019 DKK	2018 DKK
Immaterielle anlægsaktiver	667.000	141.000
Materielle anlægsaktiver	120.000	0
	787.000	141.000

10 Langfristet gæld

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2019 DKK	2018 DKK
Leasingforpligtelser		
Mellem 1 og 5 år	2.102.523	2.705.783
Langfristet del	2.102.523	2.705.783
Inden for 1 år	1.822.089	1.495.686
	3.924.612	4.201.469
Anden gæld		
Mellem 1 og 5 år	579.491	0
Langfristet del	579.491	0
Øvrig kortfristet gæld	3.690.697	4.130.484
	4.270.188	4.130.484

Noter til årsregnskabet

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-31.303	-161.701
Finansielle omkostninger	205.707	157.716
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.713.538	1.787.128
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-5.083.149	-4.140.075
Skat af årets resultat	2.573.420	2.323.342
	<u>-621.787</u>	<u>-33.590</u>
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	5.151.817	-4.055.141
Ændring i leverandører m.v.	5.666.748	9.073.401
	<u>10.818.565</u>	<u>5.018.260</u>

Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	875.862	903.573
Mellem 1 og 5 år	1.637.454	2.292.500
	2.513.316	3.196.073

Huslejeforpligtelse med uopsigelighed til 1. april 2027:	9.374.000	9.828.768
--	-----------	-----------

Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Interfjord Holding A/S, der er administrationsselskab til sambeskatningen. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatten kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet kautionerer for Interfjord Randers A/S' mellemværende med Spar Nord A/S.

Selskabet kautionerer for Interfjord Ejendomme ApS' mellemværende med Nykredit Bank A/S

14 Nærtstående parter

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn	Hjemsted
Interfjord Holding A/S	Glyngøre

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Interfjord A/S for 2019 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.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Interfjord Holding A/S har selskabet undladt at udarbejde 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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet 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 selskabets 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.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af ydelser indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte ydelser er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder fragtomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

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

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 15 år.

IT-system måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. IT-system afskrives over brugstiden, dog maksimalt 5 år.

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	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	2-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Dattervirksomheder 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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån til aktionærer.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets 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

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive 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 udbetalinger til selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.