

Firmainvest A/S

Europaplads 2, 7., 8000 Aarhus C
CVR-nr. 30 36 45 62

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 18.06.18

Carl Erik Skovgaard Sørensen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14 - 25

Selskabet

Firmainvest A/S
Europaplads 2, 7.
8000 Aarhus C
Danmark
Telefon: 86 10 48 14
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 30 36 45 62
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Thomas Bruno Pedersen

Bestyrelse

Carl Erik Skovgaard Sørensen, formand
Thomas Bruno Pedersen
Kirsten Grønbæk

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Firmainvest Holding A/S, Aarhus

Dattervirksomheder

Dams Have ApS, Mariagerfjord
JensenLED Holding A/S, Aarhus
Speak A/S, Odense

Associerede virksomheder

Ejendomsselskabet Kirstinehøj 62, Kastrup ApS, Aarhus
Emento A/S, Aarhus
Trelectors Holding ApS, Aarhus
ID Hair Company A/S, Aarhus
Cornerstone Properties Germany Holding ApS, Aarhus
Cornerstone II A/S, Aarhus
New Nordic Partners LP, Guernsey
Journl A/S, Aarhus

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Firmainvest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 18. juni 2018

Direktionen

Thomas Bruno Pedersen

Bestyrelsen

Carl Erik Skovgaard Sørensen Thomas Bruno Pedersen
Formand

Kirsten Grønbæk

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Firmainvest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Firmainvest A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er 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.

Aarhus, den 18. juni 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Ivan Madsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne10583

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i investering i mindre og mellemstore virksomheder med det formål at videreudvikle virksomhederne og dermed skabe merværdi for aktionærene. Tidshorisonten for investeringerne vil typisk være 7 - 10 år.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK -21.324.092 mod DKK 5.924.187 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 111.625.255.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Årets resultat er stærkt påvirket af, at en af virksomhederne i selskabets portefølje - Strato Ventilation A/S - i årets løb er gået konkurs.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	2017 DKK	2016 DKK
Andre driftsindtægter	381.349	341.058
Andre eksterne omkostninger	-1.327.763	-1.173.158
Bruttotab	-946.414	-832.100
1 Personaleomkostninger	-1.596.739	-521.447
Resultat før af- og nedskrivninger	-2.543.153	-1.353.547
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-2.878	-5.982
Resultat før finansielle poster	-2.546.031	-1.359.529
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-28.745.247	-6.819.042
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.078.285	9.221.200
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	7.619.062	5.426.253
2 Andre finansielle indtægter	534.104	490.152
Andre finansielle omkostninger	-19.882	-3.614
Resultat før skat	-20.079.709	6.955.420
Skat af årets resultat	-1.244.383	-1.031.233
Årets resultat	-21.324.092	5.924.187

Forslag til resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	240.000	240.000
Overført resultat	-21.564.092	5.684.187
I alt	-21.324.092	5.924.187

	31.12.17	31.12.16
Note	DKK	DKK
AKTIVER		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.199	4.077
Materielle anlægsaktiver i alt	1.199	4.077
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18.332.859	21.791.965
3 Kapitalandele i associerede virksomheder	75.542.305	47.274.685
3 Andre værdipapirer og kapitalandele	70.973.304	79.437.970
Deposita	147.321	142.706
Andre tilgodehavender	12.500.000	13.500.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	177.495.789	162.147.326
Anlægsaktiver i alt	177.496.988	162.151.403
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.851.755	8.603.191
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	585.229	33.500
Udskudt skatteaktiv	3.146	3.649
Andre tilgodehavender	4.831.557	2.703.139
4 Tilgodehavender i alt	11.271.687	11.343.479
Likvide beholdninger	3.772.047	4.854.841
Omsætningsaktiver i alt	15.043.734	16.198.320
Aktiver i alt	192.540.722	178.349.723

PASSIVER		31.12.17	31.12.16
Note		DKK	DKK
	Selskabskapital	500.000	500.000
	Reserve for opskrivninger	12.827.942	0
	Overført resultat	98.057.313	119.186.332
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	240.000	240.000
	Egenkapital i alt	111.625.255	119.926.332
5	Gæld til tilknyttede virksomheder	79.072.915	56.901.293
5	Anden gæld	55.862	37.057
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	79.128.777	56.938.350
	Gæld til tilknyttede virksomheder	612.500	500.000
	Gæld til associerede virksomheder	217.750	0
	Selskabsskat	522.408	696.933
	Anden gæld	434.032	288.108
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.786.690	1.485.041
	Gældsforpligtelser i alt	80.915.467	58.423.391
	Passiver i alt	192.540.722	178.349.723
6	Eventualforpligtelser		
7	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
8	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	500.000	0	113.502.145	240.000
Betalt udbytte	0	0	0	-240.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	5.684.187	240.000
Saldo pr. 31.12.16	500.000	0	119.186.332	240.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17	500.000	0	119.186.332	240.000
Opskrivninger i året	0	13.263.015	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-240.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	-435.073	435.073	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-21.564.092	240.000
Saldo pr. 31.12.17	500.000	12.827.942	98.057.313	240.000

	2017 DKK	2016 DKK
1. Personalemkostninger		
Lønninger	1.556.137	502.067
Andre omkostninger til social sikring	4.638	4.733
Andre personaleomkostninger	35.964	14.647
I alt	1.596.739	521.447
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1	1

2. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	444.857	423.986
Renter, associerede virksomheder	1.637	0
Renteindtægter i øvrigt	87.109	66.166
Valutakursreguleringer	501	0
Øvrige finansielle indtægter	89.247	66.166
I alt	534.104	490.152

3. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede pirer og virksomheder	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Kostpris pr. 01.01.17	28.692.453	48.062.773	76.432.583
Tilgang i året	11.500.000	22.225.368	19.924.325
Afgang i året	-27.333.503	-2.099.869	-30.237.951
Kostpris pr. 31.12.17	12.858.950	68.188.272	66.118.957
Opskrivninger pr. 01.01.17	353.015	6.211.912	6.119.715
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-1.720.214
Opskrivninger i året	5.120.894	9.267.121	2.841.500
Opskrivninger pr. 31.12.17	5.473.909	15.479.033	7.241.001
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-7.253.503	-7.000.000	-3.114.329
Nedskrivninger i året	0	-1.125.000	-972.596
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.700.271
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	7.253.503	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	-8.125.000	-2.386.654
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	18.332.859	75.542.305	70.973.304
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.17	12.858.950	68.188.272	63.732.303

3. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Dams Have ApS, Mariagerfjord	60%	6.388.099	513.989	3.832.859
JensenLED Holding A/S, Aarhus	60%	11.522.430	-103.654	7.000.000
Speak A/S, Odense	75%	575.700	-974.143	7.500.000
Associerede virksomheder:				
Ejendomsselskabet Kirstinehøj 62, Kastrup ApS, Aarhus	11%	12.440.351	1.399.755	1.582.000
Emento A/S, Aarhus	40%	7.561.000	-2.624.000	8.000.000
Trelectors Holding ApS, Aarhus	79%	3.972.625	199.566	2.650.000
ID Hair Company A/S, Aarhus	26%	66.746.718	7.265.069	29.000.000
Cornerstone Properties Germany Holding ApS, Aarhus	16%	4.951.253	65.083	775.000
Cornerstone II A/S, Aarhus	16%	2.750.422	-82.936	419.685
New Nordic Partners LP, Guernsey	19%	0	0	31.615.620
Journal A/S, Aarhus	25%	1.950.000	-550.000	1.500.000

31.12.17	31.12.16
DKK	DKK

4. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	140.000	4.354.137
--	---------	-----------

5. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	79.072.915	56.901.293
Anden gæld	0	55.862	37.057
I alt	0	79.128.777	56.938.350

6. Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser

Selskabet har erklæret at have til hensigt i det kommende år at tilføre den fornødne likviditet til datterselskaberne Speak A/S og JensenLED Holding A/S med datterselskaber til sikring af selskabernes fortsatte drift.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Firmainvest Holding A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet en tilbagetrædelseserklæring på DKK 4 mio. overfor Sydbank vedr. tilgodehavende hos Strato Ventilation A/S. Tilgodehavendet er i regnskabet indregnet til DKK 0.

Overfor Danske Bank har selskabet afgivet erklæring om fastholdelse af ejerstruktur og udbyttebegrænsning under visse omstændigheder vedr. ID Hair Company A/S.

Overfor Danske Bank har selskabet tillige afgivet erklæring om fastholdelse af ejerstruktur vedr. Ejendomsselskabet Kirstinehøj 62, Kastrup ApS.

8. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
-------------------------	--------------------------

Firmainvest Holding A/S, Aarhus	Kapitalejer A-aktier
---------------------------------	----------------------

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Firmainvest Holding A/S, Aarhus.

9. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Firmainvest Holding A/S, Aarhus, CVR-nr. 25 85 92 35, der udarbejder koncernregnskab.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsetidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsler heraf indregnes direkte i egenkapitalen. Dagsværdien fastsættes som hovedregel med udgangspunkt i en DCF-model (discounted cash flow) baseret på fler-årige budgetter og en terminalværdi. Alternativt kan dagsværdien fastsættes på grundlag af vurderinger foretaget af uafhængige eksterne parter.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter opskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.