

# Firmainvest A/S

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

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 14.06.17

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  
Peter Bøgild

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Modervirksomhed**

---

Firmainvest Holding A/S, Aarhus

---

**Dattervirksomheder**

---

Dams Have ApS, Mariagerfjord  
Bjert Busser ApS, Kolding  
JensenLED Holding A/S, Aarhus  
Strato Ventilation A/S, Aarhus

---

**Associerede virksomheder**

---

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 14. juni 2017

**Direktionen**

Thomas Bruno Pedersen

**Bestyrelsen**

Carl Erik Skovgaard Sørensen   Thomas Bruno Pedersen  
Formand

Peter Bøgild

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejeren i Firmainvest A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Firmainvest A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 14. juni 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Ivan Madsen  
Statsaut. revisor



### **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 aktionærerne. Tidshorisonten for investeringerne vil typisk være 7 - 10 år.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 5.924.187 mod DKK 17.591.562 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 119.926.333.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Note	2016 DKK	2015 DKK
Andre driftsindtægter	341.058	370.899
Andre eksterne omkostninger	-1.173.158	-1.192.022
<b>Bruttotab</b>	<b>-832.100</b>	<b>-821.123</b>
<sup>1</sup> Personaleomkostninger	-521.447	-3.001.137
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-1.353.547</b>	<b>-3.822.260</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-5.982	-5.982
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-1.359.529</b>	<b>-3.828.242</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-6.819.042	919.571
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	9.221.200	17.101.656
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	5.426.253	2.916.487
<sup>2</sup> Andre finansielle indtægter	490.152	405.644
Andre finansielle omkostninger	-3.614	-37.187
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>8.314.949</b>	<b>21.306.171</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.955.420</b>	<b>17.477.929</b>
Skat af årets resultat	-1.031.233	113.633
<b>Årets resultat</b>	<b>5.924.187</b>	<b>17.591.562</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	240.000	240.000
Overført resultat	5.684.187	17.351.562
<b>I alt</b>	<b>5.924.187</b>	<b>17.591.562</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.16	31.12.15
		DKK	DKK
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.077	10.059
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.077</b>	<b>10.059</b>
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21.791.965	5.372.453
3	Kapitalandele i associerede virksomheder	47.274.685	46.932.773
3	Andre værdipapirer og kapitalandele	79.437.970	61.529.667
	Deposita	142.706	138.301
	Andre tilgodehavender	13.500.000	11.500.000
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>162.147.326</b>	<b>125.473.194</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>162.151.403</b>	<b>125.483.253</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.983.470	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.653.221	2.454.218
	Udskudt skatteaktiv	3.649	118.704
	Andre tilgodehavender	2.703.139	5.724.468
4	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>11.343.479</b>	<b>8.297.390</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>4.854.841</b>	<b>748.897</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>16.198.320</b>	<b>9.046.287</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>178.349.723</b>	<b>134.529.540</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.16	31.12.15
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	500.000	500.000
	Overført resultat	119.186.333	113.502.146
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	240.000	240.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>119.926.333</b>	<b>114.242.146</b>
5	Gæld til tilknyttede virksomheder	56.901.293	19.196.032
5	Anden gæld	37.057	37.057
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>56.938.350</b>	<b>19.233.089</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	159
	Gæld til tilknyttede virksomheder	500.000	380.000
	Selskabsskat	696.933	0
	Anden gæld	288.107	674.146
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.485.040</b>	<b>1.054.305</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>58.423.390</b>	<b>20.287.394</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>178.349.723</b>	<b>134.529.540</b>

6 Ikke balanceførte arrangementer

7 Eventualforpligtelser

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15			
Saldo pr. 01.01.15	500.000	96.150.584	240.000
Betalt udbytte	0	0	-240.000
Forslag til resultatdisponering	0	17.351.562	240.000
Saldo pr. 31.12.15	500.000	113.502.146	240.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	500.000	113.502.146	240.000
Betalt udbytte	0	0	-240.000
Forslag til resultatdisponering	0	5.684.187	240.000
Saldo pr. 31.12.16	500.000	119.186.333	240.000

	2016 DKK	2015 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger	502.067	2.949.878
Andre omkostninger til social sikring	4.733	4.320
Andre personaleomkostninger	14.647	46.939
I alt	521.447	3.001.137
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1	1

**2. Finansielle indtægter**

Renter, tilknyttede virksomheder	179.983	0
Renter, associerede virksomheder	244.003	316.626
Renteindtægter i øvrigt	48.049	51.281
Øvrige finansielle indtægter	18.117	37.737
Øvrige finansielle indtægter	310.169	405.644
I alt	490.152	405.644

**3. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Kostpris pr. 01.01.16	14.475.324	48.877.947	59.588.894
Tilgang i året	30.320.000	7.450.000	29.557.752
Afgang i året	-7.000.000	-6.320.000	-12.714.063
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-9.102.871	-1.945.174	0
Kostpris pr. 31.12.16	28.692.453	48.062.773	76.432.583
Opskrivninger pr. 01.01.16	-9.102.871	-1.945.174	2.472.444
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-327.352
Opskrivninger i året	0	0	3.974.623
Nedskrivninger i året	-6.900.488	-788.088	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	9.102.871	1.945.174	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	-6.900.488	-788.088	6.119.715
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	0	-531.672
Nedskrivninger i året	0	0	-2.628.008
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	45.352
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	0	-3.114.328
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	21.791.965	47.274.685	79.437.970
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16	28.692.453	48.062.773	76.432.583

**3. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
Dattervirksomheder:			
Dams Have ApS, Mariagerfjord	60%	6.186.609	588.358
Bjert Busser ApS, Kolding	68%	2.208.172	-664.679
JensenLED Holding A/S, Aarhus	60%	11.626.085	-40.565
Strato Ventilation A/S, Aarhus	60%	6.363.559	-17.297.063
Associerede virksomheder:			
Ejendomsselskabet Kirstinehøj 62, Kastrup ApS, Aarhus	11%	11.040.596	1.344.170
Emento A/S, Aarhus	40%	4.985.000	-1.515.000
Trelectors Holding ApS, Aarhus	79%	3.773.059	254.245
ID Hair Company A/S, Aarhus	26%	67.255.709	18.110.474
Cornerstone Properties Germany Holding ApS, Aarhus	16%	12.239.334	207.457
Cornerstone II A/S, Aarhus	16%	2.829.362	160.665
Voxstream A/S, Middelfart	50%	-450.157	-834.694
New Nordic Partners LP, Guernsey	13%	0	0



31.12.16	31.12.15
DKK	DKK

#### 4. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	4.354.137	300.000
--	-----------	---------

#### 5. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	56.901.293	19.196.032
Anden gæld	0	37.057	37.057
I alt	0	56.938.350	19.233.089

#### 6. Ikke balanceførte arrangementer

Selskabet har kontraktlig afgivet tilsagn om køb af kapitalandele for et beløb på DKK 18 mio. Købet af kapitalandelene er gennemført i 1. kvartal 2017.

#### 7. Eventualforpligtelser

##### *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.

Skat har i april 2017 meddelt selskabet, at man foreslår at ændre den skattepligtige indkomst for årene 2013-15 med i alt t.DKK 4.958 svarende til 50% af selskabets driftsomkostninger. Skatten heraf er ca. t.DKK 1.200.

Da der er tale om, at Skat generelt forsøger at ændre praksis for beskatning af holdingselskaber m.v., afventer man p.t. en domstolsafgørelse i en lignende sag.

Selskabet er uenig med Skat og har derfor ikke for 2016 ændret praksis. En evt. korrektion af indkomsten for 2016 vil være i størrelsesordenen t.DKK 850. Skatten heraf er knap t.DKK 200.

## 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet en tilbagetrædelseserklæring på DKK 4 mio. overfor Sydbank vedr. tilgodehavende hos Strato Ventilation A/S.

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.

## 9. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

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.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Måling af kapitalandele i dattervirksomheder/associerede virksomheder til dagsværdi via egenkapitalen

Kapitalandele i dattervirksomheder/associerede virksomheder er hidtil målt til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen. Kapitalandelene måles fremover til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i egenkapitalen under reserve for opskrivninger. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 1 anses den indregnede dagsværdi pr. 31.12.15 som ny kostpris fra 01.01.16. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen ændringer i resultat eller egenkapital.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### 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.

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholds-mæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under ka-pitalandele 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 afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## 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 betalings-dagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsfor-pligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valuta-kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatop-gørelsen 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 til-nærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valuta-kurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndel-se til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnits-kurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**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

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

### **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.

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

#### 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.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

#### 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.

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.



## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### 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.

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.