

# Firmainvest A/S

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

## Årsrapport for 2022

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.06.23

Thomas Bruno Pedersen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 26

---

---

**Selskabet**

---

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

---

**Direktion**

---

Thomas Bruno Pedersen

---

**Bestyrelse**

---

Carl Erik Skovgaard  
Thomas Bruno Pedersen  
Kirsten Grønbæk

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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. 31.12.22 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 29. juni 2023

**Direktionen**

Thomas Bruno Pedersen

**Bestyrelsen**

Carl Erik Skovgaard  
Formand

Thomas Bruno Pedersen

Kirsten Grønbæk

**Til kapitalejeren i Firmainvest A/S****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Firmainvest A/S for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, hvoraf det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed om værdien af selskabets kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og andre kapitalandele samt usikkerhed om værdien af selskabets andre tilgodehavender. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og den regnskabsmæssige behandling af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og andre kapitalandele samt tilgodehavender. Vores konklusion er derfor ikke modificeret vedrørende forholdene.

**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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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 29. juni 2023

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper Birn

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne18574

### 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. Tidshorizonten for investeringerne vil typisk være 7 - 10 år.

### Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Selskabet indregner kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til dagsværdi med t.DKK 168.541. Målingen af dagsværdi baseres på et grundlag, der er belagt med skøn som budgetter, afkastkrav og gennemførte handler i lignende virksomheder. Der foreligger derfor en usikkerhed i realiseringen af disse faktorer, som ved ændringer kan have betydelig effekt på målingen af kapitalandelene i tilknyttede og associerede virksomheder samt andre kapitalandele. Det er ledelsens opfattelse, at målingen til dagsværdi sker på et realistisk og begrundet grundlag.

Tilgodehavender

Selskabet indregner andre tilgodehavender under omsætningsaktiver til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger t.DKK 23.036. Vurdering af nedskrivningsbehov er baseret på oplysninger om forventet realisering af tilgodehavender ved tilbagebetaling og realisering af retssager mod eksterne parter. Der foreligger derfor en usikkerhed i realiseringen af disse faktorer, som ved ændringer kan have betydelig effekt på målingen af disse tilgodehavender. Det er ledelsens opfattelse, at målingen og indregningen sker på et realistisk og begrundet grundlag.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK -2.326.037 mod DKK 6.112.751 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 171.840.053.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.



Note	2022 DKK	2021 DKK
<b>Bruttotab</b>	<b>-709.919</b>	<b>-595.842</b>
2 Personaleomkostninger	-1.601.035	-1.497.939
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-2.310.954</b>	<b>-2.093.781</b>
Andre driftsomkostninger	-654.419	-48.051
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-2.965.373</b>	<b>-2.141.832</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	994.332	780.247
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.103	-1.000.000
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-692.909	2.296.527
3 Andre finansielle indtægter	5.020.207	7.350.174
4 Andre finansielle omkostninger	-5.349.446	-38.908
<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.995.292</b>	<b>7.246.208</b>
Skat af årets resultat	669.255	-1.133.457
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.326.037</b>	<b>6.112.751</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	280.000	240.000
Overført resultat	-2.606.037	5.872.751
<b>I alt</b>	<b>-2.326.037</b>	<b>6.112.751</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.22	31.12.21
		DKK	DKK
Note			
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	168.541.537	156.051.135
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	18.212.036	12.156.964
5	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	1.000.000
5	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.676.081	8.099.645
	Deposita	178.507	163.693
	Andre tilgodehavender	23.000.000	23.000.000
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>213.608.161</b>	<b>200.471.437</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>213.608.161</b>	<b>200.471.437</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.188.214	479.778
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	12.186	670
	Udskudt skatteaktiv	1.296.516	541.755
	Tilgodehavende selskabsskat	61.301	0
	Andre tilgodehavender	23.039.125	17.883.746
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>27.597.342</b>	<b>18.905.949</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	31.098.299	47.480.136
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>		<b>31.098.299</b>	<b>47.480.136</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.268.738</b>	<b>4.462.615</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>61.964.379</b>	<b>70.848.700</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>275.572.540</b>	<b>271.320.137</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.22	31.12.21
		DKK	DKK
Note			
Selskabskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		117.972.795	116.504.174
Overført resultat		53.087.258	55.693.295
Forslag til udbytte for regnskabsåret		280.000	240.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>171.840.053</b>	<b>172.937.469</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		102.375.427	94.877.464
Anden gæld		37.057	37.057
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>102.412.484</b>	<b>94.914.521</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.042.062	805.000
Selskabsskat		0	1.046.914
Anden gæld		277.941	1.616.233
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.320.003</b>	<b>3.468.147</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>103.732.487</b>	<b>98.382.668</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>275.572.540</b>	<b>271.320.137</b>

6 Oplysninger om dagsværdi

7 Eventualforpligtelser

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivning er	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21				
Saldo pr. 01.01.21	500.000	71.977.797	49.820.544	240.000
Opskrivninger i året	0	44.526.377	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-240.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	5.872.751	240.000
Saldo pr. 31.12.21	500.000	116.504.174	55.693.295	240.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22				
Saldo pr. 01.01.22	500.000	116.504.174	55.693.295	240.000
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	-4.416.534	0	0
Opskrivninger i året	0	5.885.155	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-240.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	-2.606.037	280.000
Saldo pr. 31.12.22	500.000	117.972.795	53.087.258	280.000

## 1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for 2022 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Selskabet indregner kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til dagsværdi med t.DKK 168.541. Målingen af dagsværdi baseres på et grundlag, der er belagt med skøn som budgetter, afkastkrav og gennemførte handler i lignende virksomheder. Der foreligger derfor en usikkerhed i realiseringen af disse faktorer, som ved ændringer kan have betydelig effekt på målingen af kapitalandelene i tilknyttede og associerede virksomheder samt andre kapitalandele. Det er ledelsens opfattelse, at målingen til dagsværdi sker på et realistisk og begrundet grundlag.

### Tilgodehavender

Selskabet indregner andre tilgodehavender under omsætningsaktiver til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger t.DKK 23.036. Vurdering af nedskrivningsbehov er baseret på oplysninger om forventet realisering af tilgodehavender ved tilbagebetaling og realisering af retssager mod eksterne parter. Der foreligger derfor en usikkerhed i realiseringen af disse faktorer, som ved ændringer kan have betydelig effekt på målingen af disse tilgodehavender. Det er ledelsens opfattelse, at målingen og indregningen sker på et realistisk og begrundet grundlag.

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>2. Personalemkostninger</b>		
Lønninger	1.414.696	1.393.967
Andre omkostninger til social sikring	20.690	4.544
Andre personaleomkostninger	165.649	99.428
I alt	1.601.035	1.497.939
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1	1

**3. Finansielle indtægter**

Renter, tilknyttede virksomheder	758.550	588.625
Renteindtægter i øvrigt	3.751.569	2.118.068
Valutakursreguleringer	0	59.525
Øvrige finansielle indtægter	510.088	4.583.956
Øvrige finansielle indtægter	4.261.657	6.761.549
I alt	5.020.207	7.350.174

**4. Finansielle omkostninger**

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	419.684	0
Renteomkostninger i øvrigt	34.968	38.908
Valutakursreguleringer	2.743	0
Øvrige finansielle omkostninger	4.892.051	0
Øvrige finansielle omkostninger	4.929.762	38.908
I alt	5.349.446	38.908

## 5. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris pr. 01.01.22	49.925.661	7.785.799	39.203.893
Tilgang i året	9.900.002	18.546	0
Afgang i året	0	-2.000.000	-2.000.000
Kostpris pr. 31.12.22	59.825.663	5.804.345	37.203.893
Opskrivninger pr. 01.01.22	116.504.174	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	-4.416.534	0	0
Opskrivninger i året	5.885.155	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.22	117.972.795	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-10.378.700	-6.785.799	-33.269.248
Nedskrivninger i året	0	-18.546	-258.564
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	1.121.779	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.000.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-9.256.921	-5.804.345	-33.527.812
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.22	0	0	2.165.000
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver	0	0	-2.165.000
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.22	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	168.541.537	0	3.676.081
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.22	50.568.742	0	3.676.081

**5. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
JensenLED Holding A/S, under frivillig likvidation, Aarhus	97%
Speak A/S, Odense	71%
Emento A/S, Aarhus	62%
Trelectors Holding ApS, Aarhus	90%
Meedio ApS, Aarhus	66%
7EP ApS, Aarhus	51%
Associerede virksomheder:	
Journal A/S (under konkurs), Aarhus	50%
Selskabet af 27. januar 2022 ApS, Aarhus	46%



## 6. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Unoterede værdipapirer og kapitalandele	Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	I alt
Dagsværdi pr. 31.12.22	31.098.300	3.676.081	168.541.537	203.315.918
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-3.257.576	-258.564	1.103.235	-2.412.905
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	0	0	1.468.621	1.468.621

Andre unoterede kapitalandele som investerer i ejendom beregnes til dagsværdi baseret på ekstern vurdering af selskabernes ejendomme beliggende i Tyskland. Kapitalandele, hvis aktivitet er at investere i unoterede værdipapirer indregnes til regnskabsmæssig værdi, som præsenterer dagsværdi af de foretagede investeringer. Kapitalandele med aktivitet indefor hotel branchen ansættes værdien baseret på kendte handler indefor samme branche.

Dagsværdi på tilknyttede selskaber ansættes på baggrund af lignende handler i samme branche. Her er anvendt værdier for seneste transaktioner på 1.100 EUR pr. aktie i forsikringselskaber. For virksomheder med udviklingsaktivitet indenfor Software i telekommunikation er anvendt seneste kendte handelsværdi ved optagelse af investorer, For virksomheder med udviklingsaktivitet indenfor software i sundhedssektoren er anvendt EV/R ansættelser baseret på lignende handler i det nordiske marked. Der er anvendt EV/R Multipl på 2,1 og et afkastkrav på 12% baseret på M&A rapport. Endeligt er der på virksomheder med stabil indtjening foretaget vurdering på baggrund af fremskrevet indtjening, P/E værdi på 6, afkast på 8%.

## 7. Eventualforpligtelser

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 57 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 2.557.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. 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.

Selskabet har overfor tilknyttede virksomheder og andre virksomheder tilkendegivet at ville støtte driften i 2023 ved tilførsel af den nødvendige likviditet.

## 8. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### 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.

### 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 finansiell 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.

**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning og andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**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.

**8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og 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 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter udbytter samt 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, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele 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.

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

#### *Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efterfølgende i balancen til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsler heraf indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for opskrivninger. Dagsværdien er fastsat med udgangspunkt i en DCF-model (discounted cash flow) baseret på 3-5-årige budgetter og en terminalværdi. For virksomheder hvor der kan ske sammenligning til sammenlignelige handelsværdier, foretages disse indenfor samme

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

branche eller til gennemførte transaktioner i det enkelte selskab i året. Positive dagsværdireguleringer føres direkte på egenkapitalen. Netto nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

### *Kapitalandele i associerede virksomheder*

Kapitalandele i associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efterfølgende i balancen til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsler heraf indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for opskrivninger. Dagsværdien er fastsat med udgangspunkt i en DCF-model (discounted cash flow) baseret på 3-5-årige budgetter og en terminalværdi. For virksomheder hvor der kan ske sammenligning til sammenlignelige handelsværdier, foretages disse indenfor samme branche eller til gennemførte transaktioner i det enkelte selskab i året. Netto nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede kapitalandele identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

### *Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

## **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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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.

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

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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.

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.



## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. For kapitalandele, hvor der ikke er et aktivt marked fastsættes dagsværdien med udgangspunkt i en DCF-model (discounted cash flow) baseret på 3-5-årige budgetter og en terminalværdi. For virksomheder hvor der kan ske sammenligning til sammenlignelige handelsværdier, foretages disse indenfor samme branche eller til gennemførte transaktioner i det enkelte selskab i året.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

### 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.

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

**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.