

Firmainvest A/S

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

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 21.08.20

Carl Erik Skovgaard
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 - 24

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

Pengeinstitutter

Jyske Bank
Danske Bank

Modervirksomhed

Firmainvest Holding A/S, Aarhus

Dattervirksomheder

JensenLED Holding A/S, Aarhus

Speak A/S, Odense

Emento A/S, Aarhus

Trelectors Holding ApS, Aarhus

Associerede virksomheder

Ejendomsselskabet Kirstinehøj 62, Kastrup ApS, Aarhus

Cornerstone Properties Germany Holding ApS, Aarhus

Cornerstone II A/S, Aarhus

New Nordic Partners LP, Guernsey

Journl A/S, Aarhus

7EP ApS, Aarhus

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 18. august 2020

Direktionen

Thomas Bruno Pedersen

Bestyrelsen

Carl Erik Skovgaard
Formand

Thomas Bruno Pedersen

Kirsten Grønbæk

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

Vi har revideret årsregnskabet for Firmainvest A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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.

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. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og den regnskabsmæssige behandling af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Vores konklusion er derfor ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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 rea-

listisk 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. august 2020

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 01.01.19 - 31.12.19 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet indregner kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til dagsværdi. Målingen af dagsværdi baseres på et grundlag, der er belagt med skøn som budgetter og afkastkrav. 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. Det er ledelsens opfattelse, at målingen til dagsværdi sker på et realistisk og begrundet grundlag.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK -6.461.073 mod DKK -7.140.382 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 129.819.512.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	2019 DKK	2018 DKK
Andre driftsindtægter	734.805	591.309
Andre eksterne omkostninger	-1.295.324	-1.435.174
Bruttotab	-560.519	-843.865
² Personalemkostninger	-1.342.090	-1.663.840
Resultat før af- og nedskrivninger	-1.902.609	-2.507.705
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	-1.199
Andre driftsomkostninger	-4.670.258	-106.200
Resultat før finansielle poster	-6.572.867	-2.615.104
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-2.791.936	-4.523.483
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-5.199.779	839.728
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	619.562	620.425
³ Andre finansielle indtægter	9.064.939	5.672.342
Andre finansielle omkostninger	-35.571	-8.106.411
Resultat før skat	-4.915.652	-8.112.503
Skat af årets resultat	-1.545.421	972.121
Årets resultat	-6.461.073	-7.140.382

Forslag til resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	240.000	240.000
Overført resultat	-6.701.073	-7.380.382
I alt	-6.461.073	-7.140.382

AKTIVER		31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK
Note			
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	63.454.369	67.990.641
4	Kapitalandele i associerede virksomheder	47.250.589	61.609.132
4	Andre værdipapirer og kapitalandele	300.000	0
	Deposita	155.163	151.351
	Andre tilgodehavender	20.000.000	18.000.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt	131.160.121	147.751.124
	Anlægsaktiver i alt	131.160.121	147.751.124
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	16.260.461	15.983.122
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	14.841.002	518.430
	Udskudt skatteaktiv	47.578	975.267
	Tilgodehavende selskabsskat	0	265.417
	Andre tilgodehavender	5.733.178	5.368.860
5	Tilgodehavender i alt	36.882.219	23.111.096
	Andre værdipapirer og kapitalandele	43.120.776	42.288.729
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	43.120.776	42.288.729
	Likvide beholdninger	8.161.588	11.319.616
	Omsætningsaktiver i alt	88.164.583	76.719.441
	Aktiver i alt	219.324.704	224.470.565

PASSIVER		31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK
Note			
Selskabskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		57.953.589	57.479.403
Overført resultat		71.125.923	77.826.996
Forslag til udbytte for regnskabsåret		240.000	240.000
Egenkapital i alt		129.819.512	136.046.399
Gæld til tilknyttede virksomheder		87.944.692	87.106.273
Anden gæld		97.851	55.862
Langfristede gældsforpligtelser i alt		88.042.543	87.162.135
Gæld til tilknyttede virksomheder		805.000	685.000
Selskabsskat		398.217	0
Anden gæld		259.432	577.031
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.462.649	1.262.031
Gældsforpligtelser i alt		89.505.192	88.424.166
Passiver i alt		219.324.704	224.470.565

- 6 Eventualforpligtelser
 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 8 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivning er	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18				
Saldo pr. 01.01.18	500.000	12.827.942	98.057.314	240.000
Opskrivninger i året	0	31.801.525	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-240.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	12.849.936	-12.849.936	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-7.380.382	240.000
Saldo pr. 31.12.18	500.000	57.479.403	77.826.996	240.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19				
Saldo pr. 01.01.19	500.000	57.479.403	77.826.996	240.000
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	-30.040.975	0	0
Opskrivninger i året	0	32.453.297	0	0
Opløsning af tidligere års opskrivninger	0	-1.938.136	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-240.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	-6.701.073	240.000
Saldo pr. 31.12.19	500.000	57.953.589	71.125.923	240.000

1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for 2019 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet indregner kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til dagsværdi. Målingen af dagsværdi baseres på et grundlag, der er belagt med skøn som budgetter og afkastkrav. 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. Det er ledelsens opfattelse, at målingen til dagsværdi sker på et realistisk og begrundet grundlag.

2. Personaleomkostninger

Lønninger	1.237.113	1.591.876
Andre omkostninger til social sikring	4.544	5.680
Andre personaleomkostninger	100.433	66.284
<hr/>		
I alt	1.342.090	1.663.840
<hr/>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1	1
<hr/>		

3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	702.377	623.739
<hr/>		
Renter, associerede virksomheder	4.202	3.752
Renteindtægter i øvrigt	3.638.442	1.842.254
Valutakursreguleringer	45.209	1.639
Øvrige finansielle indtægter	4.674.709	3.200.958
<hr/>		
Øvrige finansielle indtægter	8.362.562	5.048.603
<hr/>		
I alt	9.064.939	5.672.342
<hr/>		

4. 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. 01.01.19	22.464.755	64.425.552	300.000
Tilgang i året	10.576.544	6.923.519	0
Afgang i året	-3.358.950	-25.650.000	0
Kostpris pr. 31.12.19	29.682.349	45.699.071	300.000
Opskrivninger pr. 01.01.19	49.560.823	7.918.580	0
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	-26.933.000	-3.107.975	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-805.136	-1.133.000	0
Opskrivninger i året	20.115.604	12.337.692	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	41.938.291	16.015.297	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-4.034.936	-10.735.000	0
Nedskrivninger i året	-4.131.335	-6.328.779	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.600.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-8.166.271	-14.463.779	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	63.454.369	47.250.589	300.000
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.19	22.464.754	64.425.552	44.578.876

4. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
-------------------	-----------

Dattervirksomheder:

JensenLED Holding A/S, Aarhus	89%
-------------------------------	-----

Speak A/S, Odense	71%
-------------------	-----

Emento A/S, Aarhus	61%
--------------------	-----

Trelectors Holding ApS, Aarhus	90%
--------------------------------	-----

Associerede virksomheder:

Ejendomsselskabet Kirstinehøj 62, Kastrup ApS, Aarhus	11%
---	-----

Cornerstone Properties Germany Holding ApS, Aarhus	16%
--	-----

Cornerstone II A/S, Aarhus	16%
----------------------------	-----

New Nordic Partners LP, Guernsey	19%
----------------------------------	-----

Journl A/S, Aarhus	50%
--------------------	-----

7EP ApS, Aarhus	47%
-----------------	-----

5. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	0	60.000
---	---	--------

6. Eventualforpligtelser*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået lejekontrakt med en opsigelsesperiode på 6 måneder og en leje på i alt t.DKK 249

Garantiforpligtelser

Selskabet 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.

Ligeledes har selskabet afgivet hensigtserklæring til støtte af fortsat drift i den associerede virksomhed Journl A/S

Andre eventualforpligtelser

Selskabet 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 administrationselskabet Firmainvest Holding A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

8. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Firmainvest Holding A/S, Aarhus Thomas Bruno Pedersen, 8230 Åbyhøj	Kapitalejer A-aktier Ultimativ ejer

9. 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.

VIKRSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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 udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 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 afhændelsessummen 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 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 til nærmede 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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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

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.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 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, 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.

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. Dagsværdien er fastsat med udgangspunkt i en DCF-model (discounted cash flow) baseret på budgetter og en terminalværdi.

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.

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.

Reserve for opskrivninger omfatter opskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 skattepligtig 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.