



Tlf.: 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR-nr. 20 22 26 70

STONEGATE INVEST A/S
C/O CLIPPER HOUSE, SUNDKROGSGADE 19, 2100 KØBENHAVN Ø

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 26. juni 2024

Morten Hvidtfeldt

CVR-NR. 30 55 35 86

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning.....	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse.....	12
Noter.....	13-15
Anvendt regnskabspraksis.....	16-18

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	STONEGATE INVEST A/S c/o Clipper House, Sundkrogsgade 19 2100 København Ø
	CVR-nr.: 30 55 35 86 Stiftet: 13. juni 2007 Kommune: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Torben Gülnar Jensen, formand Frank Gülnar Jensen Lis Jensen Morten Hvidtfeldt
Direktion	Morten Hvidtfeldt
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for STONEGATE INVEST 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. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. juni 2024

Direktion:

Morten Hvidtfeldt

Bestyrelse:

Torben Gülnar Jensen
Formand

Frank Gülnar Jensen

Lis Jensen

Morten Hvidtfeldt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i STONEGATE INVEST A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for STONEGATE INVEST A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og 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. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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.

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 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.
- 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 ledelsen 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.

København, den 26. juni 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Kim Mücke
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10944

HOVED- OG NØGLETAL

	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	-157	-243	-879	-940	-144
Resultat af primær drift.....	-3.157	-2.992	-2.004	-940	-144
Finansielle poster, netto.....	47.692	-158.429	15.376	-118	3.122
Årets resultat.....	55.977	203.767	85.345	8.473	2.970
Balance					
Balancesum.....	522.283	506.630	325.957	305.798	305.665
Egenkapital.....	513.922	456.624	253.329	164.141	155.668
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	0	0	0	0	0
Nøgletal					
Soliditetsgrad.....	98,4	90,1	77,7	53,7	50,9
Egenkapitalforrentning.....	11,5	57,4	40,9	5,3	1,9

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabet investerer i værdipapirer og andre investeringsgoder.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret usikkerhed ved indregning eller måling af betydning for vurdering af årsregnskabet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for perioden 1. januar - 31. december 2023 udviser et resultat på 57.081 tkr. Årets resultat skyldes især positivt afkast fra selskabets investeringsaktiviteter. Balancen udviser en egenkapital på 515.026 tkr.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Da selskabets hovedaktivitet er investering i værdipapirer og kapitalandele blev der ikke i 2022 årsrapporten udmeldt egentlig forventning til årets resultat.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Videnressourcer

Som investeringsselskab er dette punkt ikke relevant.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Som investeringsselskab er dette punkt ikke relevant.

Forventninger til fremtiden

Selskabets væsentligste indtjeningskilde er afkast fra investeringer i børsnoterede værdipapirer og indtægter af kapitalandele. Selskabets indtjening er således afhængig af kursudviklingen i værdipapirerne og afkast fra kapitalandele, som er uden for selskabets kontrol, og det er på dette grundlag ikke muligt for selskabet at afgive en meningsfyldt og pålidelig udmelding om den forventede indtjening i 2024.

Selskabets filialer i udlandet

Dette punkt er ikke relevant.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2023 kr.	2022 kr.
ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER.....		-157.411	-242.507
Personaleomkostninger.....	1	-2.999.153	-2.749.243
DRIFTSRESULTAT		-3.156.564	-2.991.750
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	2	14.661.686	365.381.742
Andre finansielle indtægter	3	57.153.620	15.583.068
Øvrige finansielle omkostninger	4	-9.461.275	-174.011.953
RESULTAT FØR SKAT.....		59.197.467	203.961.107
Skat af årets resultat.....	5	-3.220.197	-194.345
ÅRETS RESULTAT	6	55.977.270	203.766.762

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2023 kr.	2022 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		29.363.007	64.664.550
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		106.362.788	140.445.887
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		0	32.766.754
Tilgodehavender hos associerede virksomheder.....		73.117.850	58.931.800
Andre tilgodehavender.....		48.693.803	15.026.959
Finansielle anlægsaktiver.....	7	257.537.448	311.835.950
ANLÆGSAKTIVER.....		257.537.448	311.835.950
Andre tilgodehavender.....		189.806	3.373.321
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		49.346	0
Tilgodehavender.....		239.152	3.373.321
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	8	101.299.821	106.139.604
Værdipapirer og kapitalandele.....		101.299.821	106.139.604
Likvide beholdninger.....		163.206.546	85.280.747
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		264.745.519	194.793.672
AKTIVER.....		522.282.967	506.629.622
PASSIVER			
Aktiekapital.....	9	10.000.000	10.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		103.701.498	172.318.873
Overført resultat.....		400.220.842	274.305.163
EGENKAPITAL.....		513.922.340	456.624.036
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse.....		3.978.636	48.770.932
Selskabsskat.....		2.933.478	0
Anden gæld.....		1.448.513	1.234.654
Kortfristede gældsforpligtelser.....		8.360.627	50.005.586
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		8.360.627	50.005.586
PASSIVER.....		522.282.967	506.629.622
Eventualposter mv.	10		
Nærtstående parter	11		
Koncernregnskab	12		

EGENKAPITALOPGØRELSE

kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	10.000.000	172.318.873	274.305.164	456.624.037
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6.....		15.538.602	40.438.668	55.977.270
Andre lovpligtige bindinger				
Valutakursreguleringer.....		2.240.572		2.240.572
Andre reg. af indre værdi.....		-1.052.273	132.734	-919.539
Overførsler				
Afgang/ophør.....		-1.844.590	1.844.590	0
Modt./dekl. udbytte.....		-83.499.686	83.499.686	0
Egenkapital 31. december 2023.....	10.000.000	103.701.498	400.220.842	513.922.340

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	2023 kr.	2022 kr.
Årets resultat	55.977.270	203.766.762
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	-4.513.111	6.728.083
Resultat af associerede virksomheder	5.135.891	-100.639.375
Resultat af dattervirksomheder.....	-19.797.577	-43.568.683
Gevinst ved salg af associerede virksomheder.....	0	-221.173.684
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-52.640.509	-10.258.788
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	9.461.275	162.319.151
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.220.197	194.345
Betalt/modtaget skat.....	0	-393.092
Betalt udenlandsk skat.....	-206.065	-195.306
Ændring i driftsrelateret kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	213.861	424.414
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-3.148.768	-2.796.173
Modtagne udbytter fra dattervirksomheder og associerede virksomheder.....	83.499.686	48.328.440
Modtagne renter og andre udbytter.....	16.294.419	6.454.138
Køb af finansielle aktiver.....	0	-82.304.163
Salg af finansielle aktiver.....	11.720.435	232.237.010
Modtagne afdrag på finansielle udlån.....	134.745.434	14.746.087
Nye finansielle udlån.....	-119.016.043	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	127.243.931	219.461.512
Afdrag på lån fra selskabsdeltager.....	-44.792.296	0
Afdrag på lån.....	0	-183.895.558
Betalte renter.....	-1.377.068	-1.254.613
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-46.169.364	-185.150.171
ÆNDRING I LIKVIDER.....	77.925.799	31.515.168
Likvider 1. januar.....	85.280.747	53.765.579
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	163.206.546	85.280.747
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	163.206.546	85.280.747
LIKVIDER.....	163.206.546	85.280.747

NOTER

	2023 kr.	2022 kr.	Note
Personaleomkostninger			1
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	1	1	
Løn og gager.....	2.999.153	2.749.243	
	2.999.153	2.749.243	
Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.			
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder			2
Resultatandele dattervirksomheder.....	19.797.577	43.568.683	
Resultatandele associerede virksomheder.....	-5.135.891	321.813.059	
	14.661.686	365.381.742	
Andre finansielle indtægter			3
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	46.455	898.546	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	57.107.165	14.684.522	
	57.153.620	15.583.068	
Øvrige finansielle omkostninger			4
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	9.461.275	174.011.953	
	9.461.275	174.011.953	
Skat af årets resultat			5
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.014.132	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-961	
Udenlandske udbytteskatter.....	206.065	195.306	
	3.220.197	194.345	
Forslag til resultatdisponering			6
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	15.538.602	98.806.302	
Overført resultat.....	40.438.668	104.960.460	
	55.977.270	203.766.762	

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver
7

kr.	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2023.....	40.000	32.884.297	32.766.754
Afgang.....	0	-900.000	-32.766.754
Kostpris 31. december 2023.....	40.000	31.984.297	0
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	64.624.550	107.561.589	0
Valutakursregulering.....	-993.448	3.234.020	0
Udloddet resultat	-55.029.899	-28.469.787	0
Årets resultat	20.721.804	-5.183.202	0
Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede aktiver.....	0	-1.844.590	
Egenkapitalbevægelser.....	0	-919.539	0
Værdireguleringer 31. december 2023.....	29.323.007	74.378.491	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..	29.363.007	106.362.788	0

kr.	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2023.....	58.931.800	15.026.959
Tilgang.....	71.444.000	47.572.043
Afgang.....	-57.257.950	-13.905.199
Kostpris 31. december 2023.....	73.117.850	48.693.803
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....	73.117.850	48.693.803

Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Skibsinvest I ApS, København.....	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Clipper Bulk Shipping Ltd, Bahamas.....	15,25 %
Clipper Bulk Invest III K/S, København.....	30 %

NOTER

	Note
Andre værdipapirer og kapitalandele	8
Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:	
	Børsnoterede værdipapirer
Dagsværdi 31. december 2023	99.622.176
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	4.498.601
	2023 2022
	kr. kr.
Aktiekapital	9
Aktiekapitalen er fordelt således:	
Aktier, 10.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	10.000.000 10.000.000
	10.000.000 10.000.000
Eventualposter mv.	10
Eventualaktiver	
Selskabet har fremførbare underskud, der kan fremføres uden tidsbegrænsninger. Værdien af underskuddet udgør 26 mio.kr. Beløbet er ikke indregnet, da den fremtidige anvendelse primært vil hidrøre fra skattepligtige afkast fra værdipapirer og kapitalandele, der vurderes uden for selskabets kontrol, og derfor vurderes det mest reelt først at indregne anvendelsen af underskud i takt med at de skattepligtige afkast opstår i form af en lavere skatteudgift i de pågældende år.	
Hæftelse i sambeskatningen	
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.	
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 2.933 tkr. pr. balancedagen.	
Nærtstående parter	11
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	
Torben G. Jensen, Tuborg Havnepark 20, 6, 2900 Hellerup, der er hovedaktionær.	
Transaktioner med nærtstående parter	
Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.	
Koncernregnskab	12
Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 111.	

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for STONEGATE INVEST A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter diverse selskabsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat opgjort efter selskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på mer-/mindreværdier opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af mer-/mindreværdier opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.