



## K.D.S. Invest ApS

Ny Studstrupvej 15  
8541 Skødstrup  
CVR-nr. 30693493

## Årsrapport 01.07.2020 - 30.06.2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
29.11.2021

---

**Henrik Steen Jensen**  
Dirigent

# Indhold

|  |    |
|--|----|
| Virksomhedsoplysninger                     | 2  |
| Ledelsespåtegning                          | 3  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 4  |
| Ledelsesberetning                          | 7  |
| Resultatopgørelse for 2020/21              | 8  |
| Balance pr. 30.06.2021                     | 9  |
| Egenkapitalopgørelse for 2020/21           | 11 |
| Noter                                      | 12 |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 15 |

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

K.D.S. Invest ApS  
Ny Studstrupvej 15  
8541 Skødstrup

CVR-nr.: 30693493  
Hjemsted: Aarhus  
Regnskabsår: 01.07.2020 - 30.06.2021

## Direktion

Kurt Dam Sørensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2020 - 30.06.2021 for K.D.S. Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2020 - 30.06.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skødstrup, den 29.11.2021

**Direktion**

**Kurt Dam Sørensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i K.D.S. Invest ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K.D.S. Invest ApS for regnskabsåret 01.07.2020 - 30.06.2021, 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. 30.06.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2020 - 30.06.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne 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 anvendte 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 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 herudover 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 29.11.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Michael Bach**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19691

**Rasmus Villadsen Madsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne45822

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at foretage anlægsinvesteringer i aktier og anparter samt værdipapirer i øvrigt.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 24.389 t.kr., hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende.

Selskabet har i året eftergivet sit tilgodehavende hos datterselskabet K.D.S. Boligejendomme A/S, hvorved der er ydet et koncerntilskud på 1.500 t.kr. i regnskabsåret.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



# Resultatopgørelse for 2020/21

|  | Note | 2020/21<br>kr.    | 2019/20<br>kr.   |
|--|------|-------------------|------------------|
| <b>Bruttofortjeneste/-tab</b>                            |      | <b>306.516</b>    | <b>201.489</b>   |
| Personaleomkostninger                                    | 1    | (281.842)         | (52.500)         |
| Af- og nedskrivninger                                    |      | (12.079)          | 0                |
| <b>Driftsresultat</b>                                    |      | <b>12.595</b>     | <b>148.989</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder    |      | 24.096.209        | 2.603.490        |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder    |      | 196.453           | (57.418)         |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder |      | 11.413            | 0                |
| Andre finansielle indtægter                              | 2    | 103.726           | 152.102          |
| Nedskrivning af finansielle aktiver                      |      | (6.555)           | 0                |
| Andre finansielle omkostninger                           | 3    | (43.984)          | (50.473)         |
| <b>Resultat før skat</b>                                 |      | <b>24.369.857</b> | <b>2.796.690</b> |
| Skat af årets resultat                                   | 4    | 19.530            | (24.829)         |
| <b>Årets resultat</b>                                    |      | <b>24.389.387</b> | <b>2.771.861</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                   |      |                   |                  |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret                       |      | 600.000           | 1.000.000        |
| Overført resultat  |      | 23.789.387        | 1.771.861        |
| <b>Resultatdisponering</b>                               |      | <b>24.389.387</b> | <b>2.771.861</b> |

# Balance pr. 30.06.2021

## Aktiver

|  | Note | 2020/21<br>kr.     | 2019/20<br>kr.    |
|--|------|--------------------|-------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 169.101            | 0                 |
| <b>Materielle aktiver</b>                    | 5    | <b>169.101</b>     | <b>0</b>          |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |      | 70.290.322         | 62.662.328        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |      | 10.908.374         | 6.472.031         |
| Andre tilgodehavender                        |      | 2.165.000          | 2.065.000         |
| <b>Finansielle aktiver</b>                   | 6    | <b>83.363.696</b>  | <b>71.199.359</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>83.532.797</b>  | <b>71.199.359</b> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 9.810.373          | 1.986.128         |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |      | 1.150.000          | 0                 |
| Udskudt skat                                 |      | 15.000             | 0                 |
| Andre tilgodehavender                        |      | 0                  | 100.000           |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag          |      | 4.681.713          | 2.537.380         |
| Periodeafgrænsningsposter                    |      | 0                  | 18.750            |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>15.657.086</b>  | <b>4.642.258</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>2.914.734</b>   | <b>3.883.957</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>18.571.820</b>  | <b>8.526.215</b>  |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>102.104.617</b> | <b>79.725.574</b> |

**Passiver**

|  | Note | 2020/21<br>kr.     | 2019/20<br>kr.    |
|--|------|--------------------|-------------------|
| Virksomhedskapital                                     |      | 125.000            | 125.000           |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |      | 35.188.330         | 28.927.883        |
| Overført overskud eller underskud                      |      | 61.091.455         | 43.562.515        |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  |      | 600.000            | 1.000.000         |
| <b>Egenkapital</b>                                     |      | <b>97.004.785</b>  | <b>73.615.398</b> |
| Udskudt skat   |      | 0                  | 13.000            |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                          |      | <b>0</b>           | <b>13.000</b>     |
| Skyldig skat   |      | 4.039.154          | 2.549.180         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                 |      | <b>4.039.154</b>   | <b>2.549.180</b>  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser               |      | 16.919             | 15.480            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |      | 0                  | 3.389.778         |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse               |      | 938.108            | 50.005            |
| Anden gæld   |      | 105.651            | 92.733            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |      | <b>1.060.678</b>   | <b>3.547.996</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |      | <b>5.099.832</b>   | <b>6.097.176</b>  |
| <b>Passiver</b>  |      | <b>102.104.617</b> | <b>79.725.574</b> |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser          | 7    |                    |                   |
| Eventualforpligtelser                                  | 8    |                    |                   |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                  | 9    |                    |                   |

# Egenkapitalopgørelse for 2020/21

|                           | Virksomheds-<br>kapital<br>kr. | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis<br>metode<br>kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>kr. | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabsåret<br>kr. | I alt<br>kr.      |
|---------------------------|--------------------------------|---|--|--|-------------------|
| Egenkapital primo         | 125.000                        | 28.927.883  | 43.562.515                                     | 1.000.000  | 73.615.398        |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0                              | 0   | 0  | (1.000.000)  | (1.000.000)       |
| Årets resultat            | 0                              | 6.260.447   | 17.528.940                                     | 600.000  | 24.389.387        |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>125.000</b>                 | <b>35.188.330</b>   | <b>61.091.455</b>                              | <b>600.000</b>                                     | <b>97.004.785</b> |

# Noter

## 1 Personaleomkostninger

|   | <b>2020/21</b> | <b>2019/20</b> |
|---|----------------|----------------|
|   | <b>kr.</b>     | <b>kr.</b>     |
| Gager og lønninger                                | 281.673        | 52.500         |
| Andre omkostninger til social sikring             | 169            | 0              |
|   | <b>281.842</b> | <b>52.500</b>  |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 1              | 1              |

## 2 Andre finansielle indtægter

|  | <b>2020/21</b> | <b>2019/20</b> |
|--|----------------|----------------|
|  | <b>kr.</b>     | <b>kr.</b>     |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 59.009         | 108.052        |
| Renteindtægter i øvrigt                            | 1.417          | 0              |
| Øvrige finansielle indtægter                       | 43.300         | 44.050         |
|  | <b>103.726</b> | <b>152.102</b> |

## 3 Andre finansielle omkostninger

|   | <b>2020/21</b> | <b>2019/20</b> |
|---|----------------|----------------|
|   | <b>kr.</b>     | <b>kr.</b>     |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 17.612         | 42.168         |
| Renteomkostninger i øvrigt                            | 26.372         | 8.305          |
|   | <b>43.984</b>  | <b>50.473</b>  |

## 4 Skat af årets resultat

|                         | <b>2020/21</b>  | <b>2019/20</b> |
|-------------------------|-----------------|----------------|
|                         | <b>kr.</b>      | <b>kr.</b>     |
| Aktuel skat             | 8.470           | 11.829         |
| Ændring af udskudt skat | (28.000)        | 13.000         |
|                         | <b>(19.530)</b> | <b>24.829</b>  |

## 5 Materielle aktiver

|                                     | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar<br>kr. |
|-------------------------------------|--|
| Tilgange                            | 181.180  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>181.180</b>                                       |
| Årets afskrivninger                 | (12.079)   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(12.079)</b>                                      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>169.101</b>                                       |

## 6 Finansielle aktiver

|                                     | Kapitalandele<br>i tilknyttede<br>virksomheder<br>kr. | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder<br>kr. | Andre<br>tilgode-<br>havender<br>kr. |
|-------------------------------------|---|---|--------------------------------------|
| Kostpris primo                      | 33.661.476  | 6.545.000   | 2.415.000                            |
| Afgang ved virksomhedssalg o.l.     | (100.000)   | 0   | 0                                    |
| Tilgange                            | 1.500.000   | 4.413.890   | 100.000                              |
| Afgange                             | 0   | (10.000)  | 0                                    |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>35.061.476</b>                                     | <b>10.948.890</b>                                     | <b>2.515.000</b>                     |
| Opskrivninger primo                 | 29.000.852  | 0   | 0                                    |
| Afgang ved virksomhedssalg o.l.     | (43.215)  | 0   | 0                                    |
| Andel af årets resultat             | 24.096.209  | 0   | 0                                    |
| Udbytte                             | (17.825.000)  | 0   | 0                                    |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>35.228.846</b>                                     | <b>0</b>  | <b>0</b>                             |
| Nedskrivninger primo                | 0   | (72.969)  | (350.000)                            |
| Andel af årets resultat             | 0   | 196.453   | 0                                    |
| Udbytte                             | 0   | (164.000)   | 0                                    |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>0</b>  | <b>(40.516)</b>                                       | <b>(350.000)</b>                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>70.290.322</b>                                     | <b>10.908.374</b>                                     | <b>2.165.000</b>                     |

Der er indregnet goodwill med en værdi på 427 t.kr. i kapitalandele i associerede virksomheder.

| Kapitalandele i dattervirksomheder | Hjemsted    | Retsform | Ejerandel<br>% |
|------------------------------------|-------------|----------|----------------|
| Dan-Web Machinery A/S              | Skanderborg | A/S      | 100            |
| K.D.S. Ejendomme A/S               | Aarhus      | A/S      | 100            |
| Skovselskabet Djursland ApS        | Aarhus      | ApS      | 100            |
| K.D.S. Boligejendomme A/S          | Aarhus      | A/S      | 100            |

| <b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b> | <b>Hjemsted</b> | <b>Retsform</b> | <b>Ejerandel %</b> |
|---|-----------------|-----------------|--------------------|
| Sporparken, Randers P/S                         | Randers         | P/S             | 20                 |
| Komplementaranpartsselskabet Sporparken         | Randers         | ApS             | 20                 |
| Komplementarselskabet KH Boligejendomme ApS     | Aarhus          | ApS             | 50                 |
| KH Ejendomsinvest ApS                           | Aarhus          | ApS             | 10                 |
| BL Holding Jylland ApS                          | Aarhus          | ApS             | 20,5               |

## 7 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

|  | <b>2020/21<br/>kr.</b> | <b>2019/20<br/>kr.</b> |
|--|------------------------|------------------------|
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt | 20.723                 | 25.785                 |

## 8 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### *Ved Lunden 3-5 ApS*

Til sikkerhed for realkreditgæld har K.D.S. Invest ApS afgivet kaution. Pr. 30.06.2021 udgør realkreditgælden 3.348 t.kr.

### *Industrisliberiet A/S*

Til sikkerhed for bankgæld har K.D.S. Invest ApS afgivet selvskyldnerkaution. Bankgæld i selskabet udgør 578 t.kr. pr. 30.06.2021, med en trækingsret på 1 mio.kr. Endvidere er afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for anlægslån i pengeinstitut. Pr. 30.06.2021 udgør gælden 1.574 t.kr. Selskabet har pr. 30.06.2021 en balancesum på 4.927 t.kr. og en egenkapital på 541 t.kr.

### **Sikkerhedsstillelser over for associerede virksomheder**

#### *KH Boligejendomme P/S*

Til sikkerhed for bankgæld har K.D.S. Invest ApS afgivet selvskyldnerkaution. Bankgæld i selskabet udgør 0 t.kr. pr. 31.12.2020, med en trækingsret på 1 mio.kr. Endvidere er der afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for realkreditgæld. Pr. 31.12.2020 udgør realkreditgælden 42,6 mio.kr. Kautitionerne er afgivet solidarisk med selskabets anden aktionær.

Selskabet har pr. 31.12.2020 en balancesum på 71,2 mio.kr. og en egenkapital på 27,7 mio.kr.

#### *Sporparken, Randers P/S*

Til sikkerhed for bankgæld i har K.D.S. Invest ApS afgivet selvskyldnerkaution. Kautionen er maksimeret til 1.250 t.kr. Endvidere er der afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for realkreditgæld. Kautionen er maksimeret til 929 t.kr. Kautitionerne er afgivet solidarisk med selskabets øvrige aktionærer.

Selskabet har pr. 30.06.2021 en balancesum på 84,4 mio.kr. og en egenkapital på 32,8 mio.kr.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.



**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

**Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder mv.

**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder mv.

**Skat**

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Materielle aktiver

Driftsmateriel måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte

anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Skyldig og tilgodehavende skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.