



## J. B. HOLDING ApS

Bredgade 20, 2.  
1260 København K  
CVR-nr. 31057647

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
07.07.2021

---

**Jesper Boelskifte**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	11
Koncernens balance pr. 31.12.2020	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

J. B. HOLDING ApS  
Bredgade 20, 2.  
1260 København K

CVR-nr.: 31057647  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Direktion

Jesper Boelskifte

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for J. B. HOLDING ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 07.07.2021

**Direktion**

**Jesper Boelskifte**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i J. B. HOLDING ApS

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for J. B. HOLDING ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 07.07.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Bjørn Winkler Jakobsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32127

**Hans Tauby**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne44339

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	60.270	71.996	100.553	109.239	109.179
Driftsresultat	7.755	(13.796)	(8.856)	1.502	7.733
Resultat af finansielle poster	(2.187)	(3.154)	(4.052)	(3.762)	(3.842)
Årets resultat	4.227	(13.766)	(15.205)	(4.208)	1.249
Samlede aktiver	47.063	58.599	87.621	112.166	106.307
Investeringer i materielle aktiver	265	1.064	-	13.922	6.624
Egenkapital	(11.362)	(15.589)	(665)	6.224	15.767
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.709	(415)	8.862	(2.693)	18.910
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(338)	(1.629)	(3.660)	(14.997)	(5.650)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	87	285	(7.313)	18.106	(10.164)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	128	219	290	311	278
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	(31,86)	169,39	(547,04)	(38,27)	6,6
Soliditetsgrad (%)	(24,0)	(26,6)	(0,8)	5,5	14,8

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalens forrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Samlede aktiver



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernen ejer og driver en række restauranter under brand-navnene MASH og Bistro Sommelier.

Koncernen har inden for eksisterende koncepter indgået aftale om to restauranter, der er drevet på franchisebasis i Københavns Lufthavn, samt franchiseaftaler i Tyskland om drift af to restauranter under MASHbrandet og en Bistro under Sommelier-brandet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2020 startede godt. Efter en omfattende tilpasning, optimering og reorganisering af koncernens udenlandske aktiviteter, der havde stor betydning for 2018 og 2019, var der stor tiltro til fremtiden og en stærk optimisme mod, at MASH såvel som Bistro Sommelier ville udbygge sin allerede stærke markedsposition.

De gode takter blev dog afbrudt af Corona-nedlukningen, som betød en total nedlukning af alle aktiviteter i samtlige af koncernens enheder i såvel ind- som udland i en periode først på to måneder, hvor koncernen holdt alle enheder lukket fra marts til maj 2020 og igen fra december, hvor en ny nedlukning trådte i kraft.

Corona-nedlukningen har kastet lange skygger over særligt restaurationsbranchen og oplevelsesindustrien, og her er Copenhagen Concepts ingen undtagelse. Men to nedlukninger til trods er koncernen kommet stærkt igennem 2020, hvor mellemprioriteten bød på flot aktivitet og en positiv udvikling, der overgik vores forventninger. Et resultat, der viser, at de strategiske beslutninger fra 2019 på omstrukturering, franchise, mindre internationalisering og dansk fokus var den rigtige prioritering.

En væsentlig årsag til at MASH kan se positivt tilbage på et Corona-plaget 2020, er beslutningen om at beholde alle vores mange dedikerede medarbejdere i fuld beskæftigelse – både under den hårde genåbning, men også under nedlukningen i marts og december. Selvom det har øget vores omkostninger i en tid, hvor der ingen indtægter var, så vi det som en vigtig investering i vores forretning. Der er udvist stor fleksibilitet og velvilje, og vi er særdeles glade for, at vi valgte at gøre alt, hvad vi kunne, for at fastholde vores erfarne og dygtige medarbejderstab, og vi er meget tilfredse med, at vi ikke har set os nødsaget til at foretage nogle Corona-relaterede opsigelser.

Sammen med denne velvilje, har en stærk genåbningsperiode, en omstillingsparathed og de vedtagne coronapakker, der delvist har kompenseret for en række af de faste omkostninger og en del af lønomkostningerne, sørget for, at koncernen kommer styrket ud af 2020. I de få vinduer, der kunne åbnes under restriktioner, har vi været yderst effektive og lønsomme igen pga. et stærkt ståsted og etableret personale, der kunne tage fra første dag ved alle genåbninger.

Det sker til trods for, at hjælpepakkerne langt fra har kompenseret for de omkostninger, der har været i forbindelse med nedlukningerne, og der forestår en længere periode, hvor koncernen skal revitaliseres, og kapital skal allokeres til de mange Coronalån, der er ydet – kapital, der ellers var planlagt til vækst og arbejdspladser. At vi til trods har leveret et resultat over forventning, ser vi som et udtryk for, at MASH er etableret som et stærkt brand i Danmark med stort internationalt potentiale, og det er fortsat koncernens ambition at satse internationalt, når verden atter vender tilbage til tiden inden Corona.

Som nævnt i årsberetningen fra 2019, etablerede vi franchise-aftaler i Tyskland.

Særligt enheden i Hamborg oplevede en fantastisk start på 2020, og de første franchise fees nåede at blive faktureret, inden Tyskland lukkede ned sidst i 2020. Det tyske marked er fortsat hårdt ramt af restriktioner. Det er dog forventningen, baseret på den i øvrigt flotte start, at særligt Hamborg vil opleve en hurtig

tilbagevenden til den vækst, vi så måned for måned i 2020, når Tyskland genåbnes i 2021.

For 2020 realiserede koncernen et bruttoresultat på 60,3 mio.kr.

Årets ordinære resultat af primær drift blev realiseret med 7,8 mio.kr.

Kigger vi på årets aktivitet og resultat set i lyset af Covid-19 og under de forudsætninger, der nu engang har været at drive forretning i, er ledelsen i Copenhagen Concepts ApS tilfreds med året. En særlig tilfredshed skal udtrykkes for, at koncernen har kunnet fastholde den store erfarne og dygtige medarbejderstyrke igennem et meget svært år, og der skal på denne plads lyde endnu en dybfølt tak for den indsats og den fleksibilitet, der er udvist fra personalet igennem året.

Der afsættes ikke udbytte for regnskabsåret.

Koncernen har, som følge af væsentlige reorganiseringer af de udenlandske forretninger igennem 2018 og 2019, foretaget en række nedskrivninger samt afholdt en række engangsomkostninger, hvilket har betydet, at koncernens egenkapital fortsat er negativ. Koncernen og ejerkredsen har siden 2009 selv stået for langt de fleste investeringer. Det er en del af DNA'et, hvorfor den negative egenkapital også er forventelig med de store ændringer i udenlandske aktiviteter i 2019. Til trods for at den negative egenkapital er indregnet hos ejerne, så forventes det, at den kan komme til livs relativt hurtigt med de nuværende resultater og en større genåbning af samfundet.

Koncernens resterende fortsættende enheder har i alle årene udvist en betydelig og tilfredsstillende indtjening, hvilket forventes at fortsætte i årene fremover, og selvom Covid-19 satte en stopper for det fulde potentiale i forretningen i 2020, så er det ledelsens opfattelse, at der, med de igennem 2018 og 2019 gennemførte tiltag, er etableret en særdeles stærk platform, som sætter rammerne for en fremtidig betydelig positiv indtjening.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Alle forventninger til 2020 blev væltet omkuld med Covid-19, så 2020 blev selvsagt realiseret væsentligt anderledes end ventet, men væsentligt bedre end frygtet, da der blev gjort status på bagkant af første nedlukning i 2020.

### Forventet udvikling

Ledelsen finder det på denne baggrund svært at udtale sig om 2021. Men fremtiden er andet og mere end 2021, og ser vi frem mod 2022 og årene efter, ser ledelsen fortsat overordentlig positivt på fremtiden, som peger mod en stærk og profitabel forretning. For 2021 forventes et resultat i niveauet 3-4 mio.kr.

"Koncernen ser med stærk optimisme på de kommende år, hvor såvel MASH som Bistro Sommelier vil kunne udbygge den allerede stærke markedsposition."

### Særlige risici

Der er ingen særlige forretningsmæssige- eller finansielle risici udover, hvad der følger normal drift og konjunkturudvikling.

Som følge af etableringer i udlandet og aflæggelse af koncernregnskab i danske kroner vil ændringer i Euro kunne påvirke det forventede resultat i både negativ og positiv retning. Som følge af omfanget af de udenlandske

aktiviteter anses ændringer i valutakurser ikke for at udgøre nogen væsentlig risiko.

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernens moderselskab udvikler løbende produkter og processer. Der foretages ingen egentlig forskning.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Udover Covid-19 udbruddet har der ikke været væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb.

Koncernen har været omfattet af regeringens tvangslukning af visse brancher og har været lukket i perioderne mart-maj 2020 og igen fra december 2020 – april 2021.

Dette har og vil for hele 2021 under et i væsentlig grad påvirke koncernens omsætning efter balancedagen.

Det er dog forventningen, at koncernen vil se en hurtig positiv udvikling efter genåbningen, men dog meget afhængigt af omfanget og udstrækningen af de restriktioner, som følger med genåbningen.

Samlet set har koncernen på intet tidspunkt under nedlukningen været i likviditetsproblemer og har ikke måttet ty til afskedigelser som følge af Covid-19-situationen, og med åbningen i april 2021 forventer koncernen, på trods af en væsentlig usikkerhed for resten af året, at have rigeligt finansielt råderum til, at imødegå denne usikkerhed.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	1	<b>60.270</b>	<b>71.996</b>
Personaleomkostninger	2	(46.738)	(71.074)
Af- og nedskrivninger	3	(5.777)	(14.718)
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.755</b>	<b>(13.796)</b>
Andre finansielle indtægter		56	992
Andre finansielle omkostninger	4	(2.243)	(4.146)
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.568</b>	<b>(16.950)</b>
Skat af årets resultat	5	(1.341)	3.184
<b>Årets resultat</b>	6	<b>4.227</b>	<b>(13.766)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Goodwill		250	310
<b>Immaterielle aktiver</b>	7	<b>250</b>	<b>310</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.423	6.657
Indretning af lejede lokaler		11.856	15.074
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>16.279</b>	<b>21.731</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.054	4.054
Deposita		4.589	4.516
Udskudt skat	10	428	1.769
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>9.071</b>	<b>10.339</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>25.600</b>	<b>32.380</b>
Råvarer og hjælpematerialer		8.535	10.136
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b>8.535</b>	<b>10.136</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.762	1.218
Andre tilgodehavender		4.939	3.244
Tilgodehavende skat		0	1.046
Periodeafgrænsningsposter	12	544	1.433
<b>Tilgodehavender</b>		<b>8.245</b>	<b>6.941</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.373</b>	<b>9.142</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>20.153</b>	<b>26.219</b>
<b>Aktiver</b>		<b>45.753</b>	<b>58.599</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		250	250
Overført overskud eller underskud		(3.849)	(6.734)
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>(3.599)</b>	<b>(6.484)</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>(7.763)</b>	<b>(9.105)</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>(11.362)</b>	<b>(15.589)</b>
Ansvarlig lånekapital	13	5.632	5.632
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		14.024	13.968
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve	14	800	1.000
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>15</b>	<b>20.456</b>	<b>20.600</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		10.457	30.684
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve	16	200	200
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.552	2.418
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.466	11.163
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		264	33
Anden gæld		17.360	9.090
Periodeafgrænsningsposter	17	360	0
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>40.508</b>	<b>53.588</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>60.964</b>	<b>74.188</b>
<b>Passiver</b>		<b>45.753</b>	<b>58.599</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Eventualforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Transaktioner med nærtstående parter	22		
Koncernforhold	23		
Dattervirksomheder	24		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	250	(6.734)	(6.484)	(9.105)	(15.589)
Årets resultat	0	2.885	2.885	1.342	4.227
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>250</b>	<b>(3.849)</b>	<b>(3.599)</b>	<b>(7.763)</b>	<b>(11.362)</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		7.755	(13.796)
Af- og nedskrivninger		5.777	14.718
Ændringer i arbejdskapital	18	2.318	3.774
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>15.850</b>	<b>4.696</b>
Modtagne finansielle indtægter		56	992
Betalte finansielle omkostninger		(2.243)	(4.146)
Refunderet/(betalt) skat		1.046	(1.957)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>14.709</b>	<b>(415)</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(265)	(1.064)
Køb af finansielle aktiver		(73)	(565)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(338)</b>	<b>(1.629)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>14.371</b>	<b>(2.044)</b>
Optagelse af lån		56	1.535
Optagelse af gæld hos kapitalinteresser		231	0
Nedbringelse af gældsbreve		(200)	(200)
Minoritetsinteressers andel af udbytte		0	(1.050)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>87</b>	<b>285</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>14.458</b>	<b>(1.759)</b>
Likvider primo		(21.542)	(19.783)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(7.084)</b>	<b>(21.542)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.373	9.142
Kortfristet gæld til banker		(10.457)	(30.684)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(7.084)</b>	<b>(21.542)</b>



# Koncernens noter

## 1 Bruttofortjeneste/-tab

Koncernen har indregnet modtaget og ansøgt lønkompensation til virksomheder i økonomisk krise som følge af Covid-19 med 8.132 t.kr. Lønkomensationen kompenserer virksomheden for at have hjemsendt medarbejdere i perioden, hvor myndighederne havde indført restriktioner for at reducere Covid-19- smittespredning.

Koncernen har desuden indregnet modtaget og ansøgt kompensation fra hjælpepakken for faste omkostningertil virksomheder i økonomisk krise som følge af Covid-19 med 6.834 t.kr. Kompensationen for faste omkostninger kompenserer virksomheden for de faste omkostninger, som er uundgåelige trods samfundets nedlukning som følge af myndighedernes restriktioner, og vedrører primært omkostninger, der indgår i resultatposten "Andre eksterne omkostninger".

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	45.930	69.780
Pensioner	57	347
Andre omkostninger til social sikring	751	947
	<b>46.738</b>	<b>71.074</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>128</b>	<b>219</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	60	60
Afskrivninger på materielle aktiver	5.717	14.658
	<b>5.777</b>	<b>14.718</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	2.149	4.146
Valutakursreguleringer	94	0
	<b>2.243</b>	<b>4.146</b>

**5 Skat af årets resultat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring af udskudt skat	1.341	(3.184)
	<b>1.341</b>	<b>(3.184)</b>

**6 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Overført resultat	2.885	(9.157)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.342	(4.609)
	<b>4.227</b>	<b>(13.766)</b>

**7 Immaterielle aktiver**

	<b>Goodwill</b>
	<b>t.kr.</b>
Kostpris primo	600
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>600</b>
Af- og nedskrivninger primo	(290)
Årets afskrivninger	(60)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(350)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>250</b>

**8 Materielle aktiver**

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kostpris primo	42.573	32.758
Tilgange	233	32
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>42.806</b>	<b>32.790</b>
Af- og nedskrivninger primo	(35.916)	(17.684)
Årets afskrivninger	(2.467)	(3.250)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(38.383)</b>	<b>(20.934)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.423</b>	<b>11.856</b>

## 9 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.	Udskudt skat t.kr.
Kostpris primo	4.054	4.516	1.769
Tilgange	0	73	0
Afgange	0	0	(1.341)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.054</b>	<b>4.589</b>	<b>428</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.054</b>	<b>4.589</b>	<b>428</b>

## 10 Udskudt skat

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	1.769	(1.415)
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.341)	3.184
<b>Ultimo</b>	<b>428</b>	<b>1.769</b>

Vedrører primært aktiveret fremførbart underskud, som forventes anvendt inden for 3 år.

## 11 Varebeholdninger

Koncernens varebeholdninger består for størstedelens vedkommende af vin. Vinbeholdningen er kendetegnet ved at bestå af mange varianter herunder producenter og årgange. Varebeholdningernes genanskaffelsesværdi er markant højere end kostprisen, men det er ikke muligt at opgøre den nøjagtige genanskaffelsesværdi.

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## 13 Ansvarlig lånekapital

To kapitalejere og en tidligere kapitalejer har samlet stillet 12 mio. kr., som ansvarlig lånekapital. I koncernregnskabet for J.B. Holding ApS indgår kun den del, der er stillet af minoritetsaktionærer. Kapitalejerne og den tidligere kapitalejer kan alene kræve indfrielse af den del af den ansvarlige lånekapital som sammen med egenkapitalen overstiger 30 % af balancesummen.

Den ansvarlige lånekapital forrentes med en rentesats på 4,75%. Renter betales kvartalsvis til kapitalejerne.

## 14 Konvertible og udbyttegivende gældsbreve

	Udestående beløb t.kr.	Aftalt rente %
MASH Penthouse ApS	800	5
	<b>800</b>	

## 15 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.</b>
Ansvarlig lånekapital	5.632
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	14.024
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve	800
	<b>20.456</b>

## 16 Konvertible og udbyttegivende gældsbreve

	<b>Udestående beløb t.kr.</b>	<b>Aftalt rente %</b>
MASH Penthouse ApS	200	5
	<b>200</b>	

## 17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## 18 Ændring i arbejdskapital

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	1.601	3.982
Ændring i tilgodehavender	(2.350)	8.184
Ændring i leverandørgæld mv.	3.067	(8.392)
	<b>2.318</b>	<b>3.774</b>

## 19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>65.533</b>	<b>72.377</b>

Koncernens selskaber har indgået huslejekontrakter med løbetider på op til 9 år og 5 måneder.

## 20 Eventualforpligtelser

Der påhviler eventualforpligtelser vedrørende nøgled medarbejdere på maksimal t.kr. 2.500 pr. 31. december 2020.

## 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

J.B. Holding ApS har til sikkerhed for eget og datterselskabet *Sommelier Select ApS* mellemværende med pengeinstitut deponeret skadesløsbrev med virksomhedspant på t.kr. 4.500 med pant i simple fordringer, goodwill m.v. samt driftsinventar og driftsmateriel. Pr. 31. december 2020 udgør *Sommelier Select ApS*

bankmellemværende kr. 0 og J.B. holding ApS' mellemværende t.kr. 537.

J. B. Holding ApS har til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut deponeret beholdning af andre værdipapirer og kapitalandele. Bogført værdi af de deponerede andre værdipapirer og kapitalandele udgør pr. 31. december 2020 t.kr. 4.054.

J. B. Holding ApS har stillet selvskyldnerkaution for selskabet MSEG Holding ApS' bankmellemværende. Pr. 31. december 2020 udgør MSEG Holding ApS' bankmellemværende t.kr. 10.000.

J. B. Holding ApS har til sikkerhed for den tilknyttede virksomhed Copenhagen Concepts ApS' bankmellemværende stillet sikkerhed i tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed med pant på t.kr. 6.368.

J. B. Holding ApS har stillet selvskyldnerkaution for 65% af tilknyttet virksomheds bankmellemværende. Pr. 31. december 2020 udgør den tilknyttede virksomheds samlede bankmellemværende t.kr. 24.481.

Copenhagen Concepts ApS har til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut deponeret skadesløsbrev med virksomhedspant på t.kr. 10.000 med pant i simple fordringer, goodwill m.v. samt driftsinventar og driftsmateriel.

Copenhagen Concepts ApS har overfor dattervirksomheden MASH Århus ApS' bankforbindelse stillet kontokaution for udstedt betalingsgaranti. Pr. 31. december 2020 udgør garantibeløbet t.kr. 150.

Copenhagen Concepts ApS har i forbindelse med dattervirksomheden MASH Rungsted ApS' indgåelse af huslejekontrakt stillet garanti på t.kr. 450 overfor udlejer af lokaler.

Copenhagen Concepts ApS har i forbindelse med dattervirksomheden MASH Penthouse ApS' indgåelse af forpagtningsaftale stillet selvskyldnerkaution for opfyldelsen af forpagtningsaftalen. Pr. 31. december 2020 resterer der en uopsigelighedsperiode på 4 år 10 måneder og minimumshusleje i uopsigelighedsperioden udgør t.kr. 4.709.

Copenhagen Concepts ApS har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomheden MASH Penthouse ApS' gældsbrugsgæld. Pr. 31. december 2020 udgør gældsbrugsgæld i årsregnskabet for MASH Penthouse ApS t.kr. 1.000.

Copenhagen Concepts ApS har i forbindelse med dattervirksomheden MASH Frederiksberg ApS' indgåelse af huslejekontrakt stillet garanti på 781.250 kr. over for udlejer af lokaler.

Copenhagen Concepts ApS har i forbindelse med dattervirksomheden MASH Hamburg GmbH's indgåelse af huslejekontrakt stillet garanti på 181.290 EUR svarende til 1.354.182 kr. over for udlejer af lokaler.

Copenhagen Concepts ApS har over for dattervirksomheden MASH Hamburg GmbH, MASH Steak ApS, MASH Skovriderkroen ApS, MASH Penthouse ApS, MASH Rungsted, MASH Vestergade ApS og MASH Frederiksberg ApS afgivet hensigts- og tilbagetrædelseserklæring om fortsat finansiel støtte og tilbagetrædelse for øvrige kreditorer. Hensigtserklæringen er ubegrænset og kan opsiges af Copenhagen Concepts ApS med 12 måneders varsel.

Fire datterselskaber har til sikkerhed for moderselskabet Copenhagen Concepts ApS' mellemværende med pengeinstitut deponeret skadesløsbrev med virksomhedspant på t.kr. 10.000 med pant i simple fordringer,

varelager, goodwill m.v. samt driftsinventar og driftsmateriel.

To datterselskaber har til sikkerhed for moderselskabet Copenhagen Concepts ApS` mellemværende med pengeinstitut deponeret skadesløsbrev med virksomhedspant på t.kr. 10.000 med pant i simple fordringer, goodwill m.v. samt driftsinventar og driftsmateriel.

Et datterselskab har til sikkerhed for gældsbrev udstedt ejerpantebrev på t.kr. 2.000 med sikkerhed i driftsinventar og driftsmateriel, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør t.kr. 2.297

## 22 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår. Der oplyses derfor ikke om de gennemførte transaktioner jf. Årsregnskabslovens § 98c stk.7.

## 23 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

J.B. Holding ApS  
Højlundevej 16  
3540 Lyngø

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Copenhagen Concepts ApS  
Bredgade 20, 2.  
1260 København K

## 24 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
MASH Steak	København	ApS	66,6
MASH Skovridderkroen	København	ApS	66,6
MASH Århus	København	ApS	66,6
MASH Penthouse	København	ApS	66,6
MASH Rungsted	København	ApS	66,6
MASH Vestergade	København	ApS	66,6
MASH Frederiksberg	København	ApS	66,6
MASH Franchise	København	ApS	66,6
Le Sommelier	København	ApS	66,6
MASH Brewer Street (hvilende selskab)	London	Ltd.	66,6
MASH Hamburg	Hamburg	GmbH	66,6
CPH Düsseldorf	Düsseldorf	GmbH	66,6
COPENHAGEN CONCEPTS	København	ApS	66,6
Sommelier Select	København	ApS	70

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(46)</b>	<b>(180)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.681	(9.220)
Andre finansielle indtægter	1	407	362
Andre finansielle omkostninger	2	(99)	(65)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.943</b>	<b>(9.103)</b>
Skat af årets resultat	3	(58)	(54)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>2.885</b>	<b>(9.157)</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		642	638
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.054	4.054
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>4.696</b>	<b>4.692</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.388	1.343
Andre tilgodehavender		1.082	1.026
Tilgodehavende skat		0	992
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.470</b>	<b>3.361</b>
<b>Aktiver</b>		<b>7.166</b>	<b>8.053</b>



**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		250	250
Overført overskud eller underskud		(3.849)	(6.734)
<b>Egenkapital</b>		<b>(3.599)</b>	<b>(6.484)</b>
Skyldig skat		58	0
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>6</b>	<b>58</b>	<b>0</b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	7	9.691	12.367
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		537	1.730
Gæld til tilknyttede virksomheder		150	363
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		264	33
Anden gæld		65	44
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>10.707</b>	<b>14.537</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>10.765</b>	<b>14.537</b>
<b>Passiver</b>		<b>7.166</b>	<b>8.053</b>
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	250	(6.734)	(6.484)
Årets resultat	0	2.885	2.885
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>250</b>	<b>(3.849)</b>	<b>(3.599)</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	302	362
Renteindtægter i øvrigt	105	0
	<b>407</b>	<b>362</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	21	2
Renteomkostninger i øvrigt	78	63
	<b>99</b>	<b>65</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Aktuel skat	58	54
	<b>58</b>	<b>54</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Overført resultat	2.885	(9.157)
	<b>2.885</b>	<b>(9.157)</b>

## 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.
Kostpris primo	12.127	4.054
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.127</b>	<b>4.054</b>
Nedskrivninger primo	(11.489)	0
Andel af årets resultat	2.681	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(2.677)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.485)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>642</b>	<b>4.054</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.</b>
Skyldig skat	58
	<b>58</b>

## 7 Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder dækker over dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi.

## 8 Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter subsidiært for skatten af de øvrige koncernforbundne selskabers sambeskatningsindkomst og alene begrænset til den ejerandel, hvormed selskabet indgår i koncernen.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med J.B. Holding ApS som administrationselskab. 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 de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

## 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

J.B. Holding ApS har til sikkerhed for eget og datterselskabet Sommelier Select ApS' mellemværende med pengeinstitut deponeret skadesløsbrev med virksomhedspant på t.kr. 4.500 med pant i simple fordringer, goodwill m.v. samt driftsinventar og driftsmateriel. Pr. 31. december 2020 udgør Sommelier Select ApS' bankmellemværende kr. 0 og J.B. holding ApS' mellemværende t.kr. 537.

J. B. Holding ApS har til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut deponeret beholdning af andre værdipapirer og kapitalandele. Bogført værdi af de deponerede andre værdipapirer og kapitalandele udgør pr. 31. december 2020 t.kr. 4.054.

J. B. Holding ApS har stillet selvskyldnerkaution for selskabet MSEG Holding ApS' bankmellemværende. Pr. 31. december 2020 udgør MSEG Holding ApS' bankmellemværende t.kr. 10.000.

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

J. B. Holding ApS har til sikkerhed for den tilknyttede virksomhed Copenhagen Concepts ApS' bankmellemværende stillet sikkerhed i tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed med pant på t.kr. 6.368.

J. B. Holding ApS har stillet selvskyldnerkaution for 65% af tilknyttet virksomheds bankmellemværende. Pr. 31. december 2020 udgør den tilknyttede virksomheds samlede bankmellemværende t.kr. 24.481.

## 10 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Jesper Boelskifte, Højlundevej 16, 3540 Lyngbe, besidder majoriteten af virksomhedskapital i virksomheden

som kapitalejer i selskabet J. B. Holding ApS.

#### **11 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår. Der oplyses derfor ikke om de gennemførte transaktioner jf. Årsregnskabslovens § 98c stk.7.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## 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.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

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

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger 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 og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen 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.

## Balancen

### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

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

### Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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



Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **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.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **Tilgodehavender**

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

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.