

Accunia A/S
CVR-nr. 31 07 17 04

Årsrapport 2018 (11. regnskabsår)

(01.01.2018 – 31.12.2018)

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 4. april 2019

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernstruktur	8
Direktionens- og bestyrelsens ledelseshverv	9
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2018	11
Balance pr. 31.12.2018	12
Egenkapitalopgørelse (koncern)	13
Noteoversigt	14
Noter	15

Selskabsoplysninger

Selskab

Accunia A/S
Store Regnegade 5, 1.
1110 København K
CVR-nr. 31 07 17 04
Hjemstedskommune: København

Telefon 33 32 70 70
Internet: www.accunia.com
E-mail: info@accunia.com

Bestyrelse

Peter Aandahl (formand)
Jørgen Clausen
Carsten Krogh Gomard

Direktion

Henrik Nordby Christensen (adm. direktør)

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Accunia for Accunia A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. marts 2019

Direktion



Henrik Nordby Christensen
adm. direktør

Bestyrelse



Peter Aandahl
(formand)



Jørgen Clausen



Carsten Krogh Gomard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Accunia A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Accunia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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 lov om finansiel virksomhed. 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 regnskabsbrugere 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 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 bl.a. 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 eller 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 lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 19. marts 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735



Jonas Gjøerup Larsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 44144

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Accunia A/S er moderselskab for flere selskaber, der i al væsentlighed knytter sig til aktiviteterne i Accunia Fondsmæglerselskab A/S.

Ledelsesforhold

Bestyrelsen består af 3 medlemmer, og er identisk med bestyrelsen i datterselskabet Accunia Fondsmæglerselskab A/S. Direktionen består af Henrik Nordby Christensen, som ligeledes er direktør i Accunia Fondsmæglerselskab A/S. Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv fremgår af afsnittet "Direktionens- og bestyrelsens ledelseshverv".

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til note 2 for en beskrivelse af regnskabsmæssige skøn. Der vurderes ikke at være væsentlige usikkerheder ved indregning og måling i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet.

Videnressourcer

Koncernen har en meget høj andel af medarbejdere med specialkompetencer indenfor særlige investeringsområder, og der arbejdes kontinuerligt på at tiltrække og fastholde medarbejdere med stort erfaringsgrundlag og faglig kompetence. Dette er afgørende for at Accunia Fondsmæglerselskab A/S fortsat kan skabe gode resultater og fastholde forretningsgrundlaget.

Usædvanlige forhold

Der har hverken i moderselskabet eller i koncernen været usædvanlige forhold som har påvirket indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev kr. 21,1 mio. efter skat (14,8 mio. kr. i 2017), hvilket ledelsen, anser for tilfredsstillende og i tråd med budgettet. Hovedparten af resultatet stammer fra datterselskabet Accunia Fondsmæglerselskab A/S hvor både lanceringen af Accunias tredje CLO i august 2018, samt et godt nettosalg af Accunias to børsnoterede investeringsforeninger (Accunia European Investment Grade CLO og Accunia European Opportunity CLO) har bidraget positivt til årets resultat, hvorimod den performance relaterede aflønning blev lavere end forventet.

Selskabet har knap 15 mia. kr. under forvaltning.

Egenkapitalen pr. 31. december 2018 var kr. 216,6 mio., hvilket dækker selskabets behov og lovgivningens krav med stor margin.

I årsberetningen for Accunia Fondsmæglerselskab A/S findes mere uddybende kommentarer til idégrundlaget samt til dette selskabs aktivitets- og forretningsudvikling.

I november 2018 fik det nyoprettede selskab ACM Forvaltning A/S, Finanstilsynets FAIF-tilladelse til at administrere og forvalte Accunias investeringsforeninger.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden

Det forventes, at Accunias fjerde CLO udstedes i løbet af andet halvår 2019, såfremt markedsbetingelserne for en udstedelse er tilstede.

Selskabets forventer et positivt resultat for 2019 på linie eller lidt over resultatet for 2018.

Særlige risici

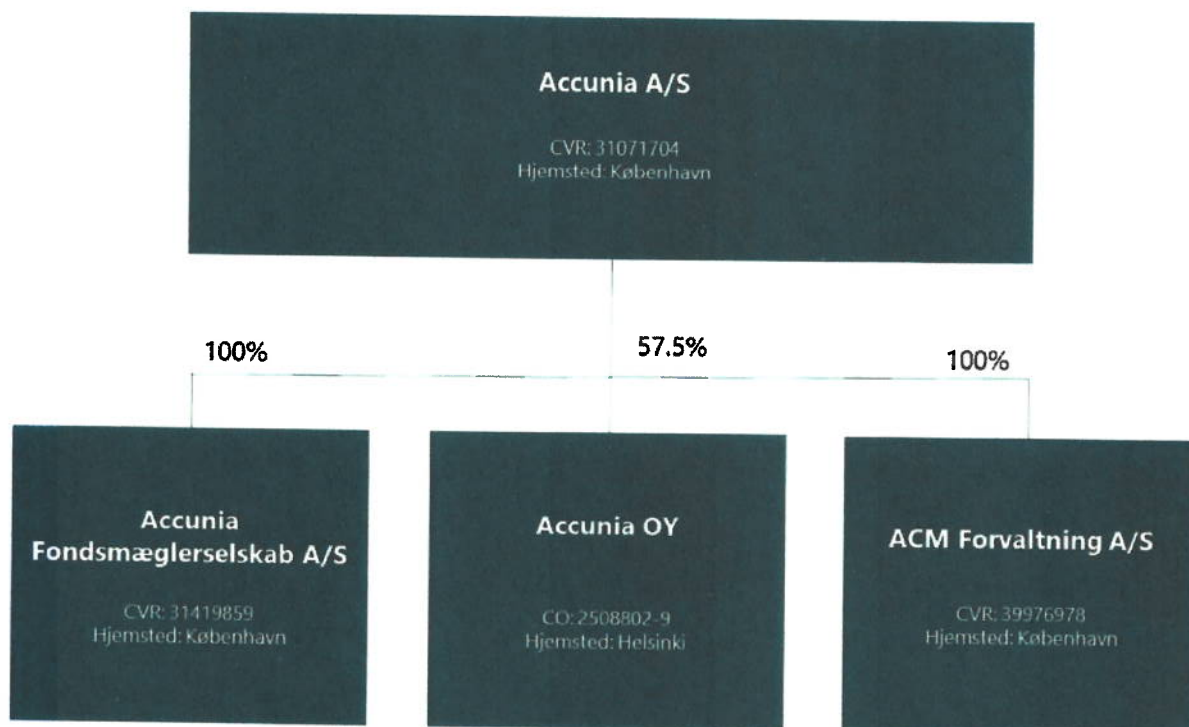
De væsentligste risici knytter sig skønsmæssigt til den betydning, som forholdene på de finansielle markeder vil have for selskabets risk retention beholdning, kundernes afkast i Accunia Fondsmæglerselskab A/S og dermed Accunias indtjening.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Accunia A/S udbetaler ikke udbytte for regnskabsåret 2018.

Koncernstruktur

Accunias ejerstruktur pr. 31.12.2018 ser ud som følger:



I øvrigt henvises til <https://accunia.com/om-os/>

Direktionens- og bestyrelsens ledelseshverv

Henrik Nordby Christensen

Bestyrelsesformand i:

ACM Forvaltning A/S

Kapitalforeningen Accunia Invest

Direktør i:

Accunia Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Air-Invest Holding A/S

Core Bolig VI Investoraktieselskab Nr. 1

Core Bolig VI Kommanditaktieselskab

Ejendomsselskabet Ryesgade Investorselskab 1 ApS

Ejendomsselskabet Ryesgade Kommanditaktieselskab

Bestyrelsens ledelseshverv

Peter Aandahl

Bestyrelsesformand i:

Accunia Fondsmæglerselskab A/S

Direktør i:

Aandahl A/S

Franck & Tobiesen (UK) Ltd., England

Hansen Shipping Agency Inc, USA

Hansen Shipping (UK) Ltd., England

Hansen Specialized Transportation ApS

Hegnsholt Holding ApS

I/S PMHN AA

PAA 001 IVS

Pinus Silva SIA, Letland

Selecta Ejendomme ApS

Siljan Properties ApS

United Cargo Handling ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Aandahl A/S

Frederiksborg Ejendomme ApS

Gallerierne Hillerød A/S

Hansen Specialized Transportation ApS

Komplementarselskabet Holstebro Badeland ApS

Letinvest ApS

One Life Foundation Fond

Jørgen Clausen

Bestyrelsesformand i:

Buresø Invest ApS

Direktør i:

Buresø Invest ApS

Guldbjergdal P/S

Kollensøvej 4 ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Accunia Fondsmæglerselskab A/S

COOP Danmark A/S

COOP Holding A/S

Kollensøvej 4 ApS

Direktionens- og bestyrelsens ledelseshverv (fortsat)

Bestyrelsens ledelseshverv (fortsat)

Carsten Krogh Gomard

Bestyrelsesformand i:

Netcompany A/S

Netcompany IT and Business Consulting A/S

Selma Diagnostics ApS

Direktør i:

Carsten Gomard Holding ApS

Netcompany Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Accunia Fondsmæglerselskab A/S

ApS Komplementarselskabet Hillerød III

Brown Guy ApS

Grosser Emil Hjort og Hustru Therese Hjort, født Seidelins Legat

K/S Hillerød III

Københavns Universitet

NC NewCo A/S

NC TopCo A/S

Netcompany Group A/S

Netcompany Holding ApS

Bestyrelsens forslag til udbytte

Selskabet udbetaler ikke udbytte for regnskabsåret 2018.

Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2018

Morderselskab		Koncern			
2017	2018			2018	2017
t.kr.	t.kr.		Note	t.kr.	t.kr.
		Resultatopgørelse			
169	206	Renteindtægter	5	13.035	7.664
(432)	(376)	Renteudgifter	6	(5.179)	(3.378)
(263)	(170)	Netto renteindtægter		7.856	4.286
507	48	Gebyrer og provisionsindtægter		71.998	76.538
(40)	(57)	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(962)	(222)
204	(179)	Netto rente- og gebyrindtægter	8	78.892	80.602
(43)	15	Kursreguleringer	7	(881)	65
(6.266)	(697)	Udgifter til personale og administration	9	(56.303)	(59.353)
0	0	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		(236)	(1.017)
0	0	Af- og nedskrivn. på immaterielle og matr. aktiver		(102)	(14)
19.722	20.909	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		0	0
13.617	20.047	Resultat før skat		21.370	20.283
558	992	Skat	10	(308)	(5.471)
14.175	21.040	Årets resultat		21.062	14.812
		Minoritetsinteresser		22	637
		Morderselskabet		21.040	14.175
0	0	Anden totalindkomst		0	0
0	0	Anden totalindkomst efter skat		0	0
14.175	21.040	Årets totalindkomst		21.062	14.812
		Fordeling af årets totalindkomst			
		Udbytte for regnskabsåret		0	0
		Overført til næste år		21.062	14.812

Balance pr. 31.12.2018

Morderselskab		Koncern			
2017	2018		2018	2017	
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.	
3	7	Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker	11	15.343	19.819
678	422	Obligationer til dagsværdi	12	48.506	16.053
0	0	Obligationer til amortiseret kostpris	12	380.188	298.507
342	0	Aktier mv.		0	4.400
216.420	220.087	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13	0	0
0	0	Materielle anlægsaktiver		256	41
0	0	Immaterielle aktiver		37.209	37.209
243	134	Aktuelle skatteaktiver		7.741	634
2.301	4	Udskudte skatteaktiver		7	2.447
0	50	Andre aktiver	14	36.482	35.272
3	4	Periodeafgrænsningsposter		8.548	3.441
219.990	220.708	Aktiver i alt		534.280	417.823
10.446	9.323	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	0	2
3.870	452	Andre passiver	16	317.723	206.221
14.316	9.775	Gæld i alt		317.723	206.223
1.463	1.463	Aktiekapital	17	1.463	1.463
0	(342)	Tilbagekøb af egne aktier		(1.976)	0
204.211	209.812	Overført overskud eller underskud		217.070	210.137
0	0	Foreslået udbytte		0	0
205.674	210.933	Egenkapital i alt		216.557	211.600
		Minoritetsaktionærer		5.624	5.926
		Morderselskabet		210.933	205.674
219.990	220.708	Passiver i alt		534.280	417.823

Egenkapitalopgørelse (koncern)

	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2018	1.463	204.211	0	205.674
Effekt af ændret regnskabsprincip	0	(13.325)	0	(13.325)
Egenkapital 01.01.2018 efter ændring af princip	1.463	190.886	0	192.349
Årets resultat	0	21.040	0	21.040
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	21.040	0	21.040
Udbetalt udbytte	0	0	0	0
Tilbagekøb af egne aktier	0	(1.976)	0	(1.976)
Kapitaltilførsler eller –nedsættelser	0	(480)	0	(480)
Egenkapital 31.12.2018	1.463	209.470	0	210.993
Minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen 31.12.2018				5.624
Koncernens egenkapital 31.12.2018				216.557

	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2017	914	93.648	0	94.562
Effekt af fusion med Accunia Credit Management	549	96.388	0	96.937
Egenkapital 01.01.2017 efter fusion	1.463	190.036	0	191.499
Årets resultat	0	14.175	0	14.175
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	14.175	0	14.175
Udbetalt udbytte	0	0	0	0
Kapitaltilførsler eller –nedsættelser	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2017	1.463	204.211	0	205.674
Minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen 31.12.2017				5.926
Koncernens egenkapital 31.12.2017				211.600

Noteoversigt

Væsentlige noter

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Kapitalforhold og solvens
4. Femårsoversigt

Resultat og totalindkomstopgørelse

5. Renteindtægter
6. Renteudgifter
7. Kursreguleringer
8. Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på geografiske markeder
9. Udgifter til personale og administration
10. Skat

Balance

11. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
12. Obligationsbeholdning
13. Kapitalandele i tilknyttet virksomhed
14. Andre aktiver
15. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
16. Andre passiver
17. Aktiekapital
18. Eventualforpligtelser

Øvrige noter

19. Nærtstående parter
20. Koncernforhold
21. Aktionærforhold
22. Overgang til IFRS 9
23. Øvrig anvendt regnskabspraksis

Noter

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Datterselskabet Accunia Fondsmæglerselskab A/S har pr. 1. januar 2018 besluttet at ændre regnskabspraksis som følge af implementering af regnskabsstandarden IFRS 9, der trådte i kraft med virkning fra 1. januar 2018. De overordnede bestemmelser er indarbejdet i den danske regnskabsbekendtgørelse med virkning fra 1. januar 2018.

IFRS 9 medfører ny tilgang til klassifikation af finansielle aktiver baseret selskabets forretningsmodel og aktivernes underliggende pengestrømme. IFRS 9 behandler endvidere særskilt investeringer i "contractually linked instruments" som er karakteriseret ved, at udsteder prioriterer betalinger af pengestrømme i en vandfaldsstruktur ved at udstede kontraktlige forbundne instrumenter, som tilgodeser højere rangerede trancher, hvilket er tilfældet i CLO strukturen. Det afgørende for om obligationerne skal indregnes til dagsværdi eller amortiseret kostpris er om pengestrømme udgøres udlukkende udgøres af renter og afdrag. CLOerne skal måles til amortiseret kostpris, hvis de opfylder nedenstående krav, og ellers skal de måles til dagsværdi.

- De kontraktuelle vilkår i tranchen (uden at anvende look-through på den underliggende pulje af instrumenter i SPV'et) karakteriseres ved at der kun modtages hovedstol og renter fra den udestående hovedstol (f.eks. at renterne ikke er afhængige af et aktie- eller råvareindeks)
- Der skal i den underliggende pulje af instrumenter i SPV'et, som minimum være et eller flere instrumenter, som besidder samme karakteristika som beskrevet i pkt. 1, mens den underliggende pulje af instrumenter også må inkludere instrumenter som reducerer volatiliteten i pengestrømme fra renter og hovedstol (f.eks. rente eller valutaswap, som kan linkes til instrumenter der består SPPI-testen, se bilag 1 for uddybning)
- Kreditrisikoen på den pågældende tranche, skal være mindre end eller lig med den kreditrisiko, som ville være på tranchen, hvis tranchen alene skulle finansiere den underliggende pulje af instrumenter. Dvs. at kreditrisikoen på tranchen skal være lig med eller mindre end den gennemsnitlige kreditrisiko på den underliggende pulje.

Er kreditrisikoen på den enkelte tranche lig med eller lavere end gennemsnitlige kreditrisiko på de underliggende lån, skal tranchen måles til amortiseret kostpris. Hvis ikke, skal den måles til dagsværdi.

Dette resulterer i, at enkelte trancher fremover klassificeres som obligationer til dagsværdi, og er dermed en ændring i regnskabspraksis. Opgørelsen af dagsværdireguleringen udgør 13,3 mio.kr. efter skat, og indregnes direkte på egenkapital i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne, idet dagsværdireguleringen er en konsekvens af IFRS 9.

Ændringerne er yderligere beskrevet i note 22 samt anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Bortset fra IFRS 9 reguleringen, er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2017.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Vi har valgt at præsentere den anvendte regnskabspraksis, som har særlig betydning for regnskabsaflæggelsen for Accunia A/S i note 1. Præsentationen af den øvrige anvendte regnskabspraksis fremgår af note 23.

Noter

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Provisioner og gebyrer vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion for eksempel kurtage og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

Balancen

Obligationer til dagsværdi

Obligationer og pantebreve, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien.

Hvis markedet for en eller flere obligationer eller pantebreve er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt pris, fastsætter fondsmæglerselskabet dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter, analyser af tilbagediskonterede pengestrømme samt andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Obligationer, der er erhvervet i forbindelse med udstedelsen af CLOer, hvor det fremgår af aftalen, at disse er begrænset for handel, skal indregnes og måles i henhold til IFRS 9. Hvis disse besiddes med henblik på inddrivelse af kontraktlige vilkår, og pengestrømme herfra ikke udlukkende udgøres af renter og afdrag måles disse dagsværdi via resultatopgørelsen. Dagsværdien opgøres på baggrund af en tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme.

Obligationer til amortiseret kostpris

Obligationer med fast udløbstidspunkt som fondsmæglerselskabet har til hensigt og er bundet som collateral manager til at holde til udløb klassificeres som "hold-til-udløb" obligationer såfremt de opfylder kravene i IFRS 9 om besiddelse med henblik på inddrivelse af kontraktlige pengestrømme samt at pengestrømmene udlukkende udgøres af renter og afdrag. Obligationer klassificeret som "hold-til udløb" måles til amortiseret kostpris. Amortiseringstillægget/-fradraget indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode.

Noter

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af fondsmæglerselskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er angivet nedenfor.

- Obligationer, hvor der er skøn forbundet med dagsværdierne. Koncernens obligationsbeholdning er i årsregnskabet optaget med 14.619 t.kr. (2017: 16.053 t.kr.). Ledelsen vurderer, at de bogførte værdier svarer til dagsværdien pr. 31. december 2018.
- Obligationer til amortiseret kostpris, hvor der er skøn forbundet med amortiseringstillægget/-fradraget. Koncernens obligationsbeholdning er i årsregnskabet optaget med 362.039 t.kr. (2017: 298.507 t.kr.) Fastlæggelse af kreditforringelser og opgørelsen af individuelle samt gruppevise nedskrivninger på de underliggende udlån i obligationsudstedelserne er forbundet med betydelige skøn i forbindelse med kvantificeringen af risikoen for, at debitorerne ikke er i stand til at honorere sine fremtidige forpligtelser helt eller delvist, hvorved der vil ske tab i obligationsserierne. Hvorvidt de underliggende udlåns betalingsevne forventeligt vil forværres er underlagt usikkerhed og beror i væsentlig grad på skøn. Formålet med risk retention-beholdninger i securitiseringer er at påføre CLO-forvalteren en risikoandel i strukturen. Risk retention-eksponeringer må ikke afdækkes. Koncernens risk retention-eksponering er af betydelig størrelse, og fondsmæglerselskabets regnskab kan derfor forventes at blive påvirket væsentligt, såfremt der måtte indtræffe generelle, alvorlige negative kreditbevægelser i de underliggende aktiver i strukturerne.
- Fremtidige fees indregnes som en indtægt når ydelsen er leveret og indtægten kan måles pålideligt. Fremtidige fees er i årsregnskabet optaget med 17.776 t.kr. (2017: 17.352 t.kr.).

Fastlæggelse af dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, hvor der findes et aktivt marked, fastsættes til den pris, der vil blive modtaget ved salg på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil. For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ed hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata.

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
3. Kapitalforhold og solvens		
Kapitalsammensætning		
Egenkapital	216.557	211.600
Goodwill	(37.209)	(37.209)
Udskudte skatteaktiver	(7)	(2.447)
Kernekapital og kapitalgrundlag	179.341	171.944

Noter

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
4. Femårsoversigt					
Koncernens hoved- og nøgletal					
Resultatopgørelse					
Nettorente og gebyrindtægter	78.892	80.602	43.522	58.088	72.369
Kursreguleringer	(881)	65	(648)	(3.478)	9.381
Udgifter til personale og administration	(56.303)	(59.353)	(53.171)	(49.347)	(43.874)
Resultat efter skat	21.062	14.812	(6.235)	12.748	29.836
Balance					
Egenkapital	216.557	211.600	99.954	115.084	123.157
Aktiver i alt	534.280	417.823	125.680	156.819	139.196
Nøgletal					
Kapitalprocent (%)	22,9	29,2	48,7	32,6	28,1
Kernekapitalprocent (%)	22,9	29,2	48,7	32,6	28,1
Egenkapitalforrentning før skat (%)	10,0	16,2	(8,2)	12,8	31,0
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	9,8	12,7	(5,8)	10,7	24,4
Indtjening pr. omkostningskrone	1,9	1,5	0,8	1,1	1,9
Afkastningsgrad (%)	3,9	3,5	(5,0)	8,1	21,4
Moderselskab	2017	2018		Koncern	
	t.kr.	t.kr.		2018	2017
				t.kr.	t.kr.
			5. Renteindtægter		
	1	1	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	1	36
	64	205	Obligationer	13.010	7.515
	104	0	Andre renteindtægter	24	113
	169	206	Renteindtægter i alt	13.035	7.664
	t.kr.	t.kr.	6. Renteudgifter	t.kr.	t.kr.
	(432)	(376)	Kreditinstitutter og centralbanker	(520)	(643)
	0	0	Øvrige renteudgifter	(4.659)	(2.735)
	(432)	(376)	Renteudgifter i alt	(5.179)	(3.378)
			7. Kursreguleringer		
	0	0	Obligationer	(865)	212
	0	0	Gældsbreve	0	0
	(43)	15	Valuta	(16)	(147)
	(43)	15	Kursreguleringer i alt	(881)	65

Noter

8. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder

Koncernen har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter på aktivitetsområder og geografiske markeder. Det er vurderet at der ikke er væsentlige afvigelser mellem koncernens aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.

Morderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		9. Udgifter til personale og administration		
(5.418)	(503)	Personaleudgifter	(43.837)	(48.381)
(848)	(194)	Øvrige administrationsudgifter	(12.466)	(10.972)
(6.266)	(697)	Udgifter til personale og administration i alt	(56.303)	(59.353)
		Personaleudgifter		
(86)	(463)	Lønninger og øvr. personaleudgifter	(37.071)	(38.224)
(5.000)	0	Fratrædelsesomkostninger	0	(5.000)
(71)	(1)	Andre udgifter til social sikring	(2.254)	117
(261)	(39)	Afg. beregnet på baggrund af personaletallet efter lønsum	(4.673)	(3.945)
0	0	Aktiebaseret vederlag	161	(1.389)
(5.418)	(503)	Personaleudgifter i alt	(43.837)	(48.381)
1	1	Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	34	31
		Vederlag til direktion, bestyrelse og ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil		
2017	2018		2018	2017
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
(51)	(18)	Kontraktligt fast vederlag – ansatte	(6.061)	(5.429)
0	0	Pension – ansatte	(245)	(327)
(40)	(13)	Kontraktligt fast vederlag – direktion	(3.926)	(3.677)
0	0	Pension – direktion	(324)	(78)
(200)	(400)	Kontraktligt fast vederlag – bestyrelse	(400)	(200)
(291)	(431)	Kontraktligt fast vederlag i alt	(10.956)	(9.711)
0	0	Variabelt kontant vederlag – ansatte	(5.900)	(303)
0	0	Variabelt kontant vederlag – direktion	(349)	0
0	0	Variabelt aktiebaseret vederlag – ansatte	(200)	0
0	0	Variabelt aktiebaseret vederlag – direktion	(348)	(68)
0	0	Variabelt vederlag i alt	(6.797)	(371)
(291)	(431)	Vederlag i alt	(17.753)	(10.082)
1	1	Antallet af direktionsmedlemmer	3	2
3	3	Antallet af bestyrelsesmedlemmer	10	7

Noter

Særlige incitamentsprogrammer

Der er ingen særlige incitamentsprogrammer for bestyrelsen.

Bestyrelsen vurderer en gang årligt selskabets lønpolitikker, og har som følge af selskabets størrelse ikke valgt at nedsætte et aflønningsudvalg. Lønpolitikken fremgår af hjemmesiden www.accunia.com.

Der er etableret en bonusaftale med Direktøren, hvor eventuelt optjent bonus kan tildeles i aktieoptioner, udskudte aktier samt aktier. Fratrædelsesgodtgørelsen udgør 12 måneders løn såfremt direktionen opsiges af bestyrelsen. I tilfælde af ansættelsesforholdets opsigelse er varslet fra selskabets side 12 måneder og fra Direktørens side 6 måneder.

Morderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Revisionshonorar		
31	31	Lovpligtig revision af årsregnskabet	281	215
0	0	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	74	34
0	0	Skatterådgivning	16	0
185	0	Andre ydelser	50	185
		Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisions-		
216	31	virksomhed der udfører den lovpligtige revision	421	434

10. Skat

243	134	Aktuel skat	2.604	(5.625)
315	858	Ændring i udskudt skat	858	321
0	0	Regulering vedrørende tidligere år	(3.770)	(167)
558	992	Skat af årets resultat	(308)	(5.471)

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22% (2017:22%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

4,1%	6,4%	Effektiv skatteprocent	18,8%	27,0%
-------------	-------------	-------------------------------	--------------	--------------

11. Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker

3	7	Anfordring	15.343	19.819
3	7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	15.343	19.819

Noter

Morderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		12. Obligationsbeholdning		
678	422	Obligationer til dagsværdi	48.506	16.053
678	422	Obligationer til dagsværdi i alt	48.506	16.053
-	-	Obligationer til amortiseret kost	380.188	298.507
-	-	Obligationer til amortiseret kost i alt	380.188	298.507
-	-	Heraf udgør de Subordinated notes (equity-tranche)	33.888	34.610

13. Kapitalandele i tilknyttet virksomhed

17.011	59.283	Kostpris primo 01.01		
42.272	2.003	Tilgang i årets løb		
0	(5.000)	Afgang i årets løb (minoritetsudskillelse)		
59.283	56.286	Kostpris ultimo 31.12		
43.345	157.137	Nettoopskrivninger primo		
19.722	20.909	Andel i årets resultat, netto		
0	0	Modtaget udbytte fra Accunia FmS		
0	(13.363)	Ændret regnskabsprincip i Accunia FMS		
0	(1.634)	Tilbagekøb af egne aktier		
99.070	752	Opskrivninger		
(5.000)	0	Nedskrivninger		
157.137	163.801	Nettoopskrivninger 31.12		
216.420	220.087	Regnskabsmæssig værdi 31.12		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:
 Accunia Fondsmæglerselskab A/S, 100% ejet
 ACM Forvaltning A/S, 100% ejet
 Accunia Oy, 57,5% ejet

14. Andre aktiver

0	0	Tilgodehavende varer og tjenesteydelser	35.789	34.588
0	50	Tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Depositum	672	654
0	0	Øvrige aktiver	21	30
0	50	Andre aktiver i alt	36.482	35.272

Noter

Morderselskab		15. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	Koncern	
2017	2018		2018	2017
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
10.446	9.323	Anfordring	0	2
10.446	9.323	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt	0	2

16. Andre passiver

3.623	0	Gæld til associerede virksomheder	0	0
16	408	Hensatte personaleomkostninger	16.219	14.429
231	44	Kreditorer	4.279	2.961
0	0	Retentionlån CLO I *)	87.902	87.647
0	0	Retentionlån CLO II **)	99.473	99.453
0	0	Retentionlån CLO III ***)	108.956	0
0	0	Øvrige passiver	894	1.731
3.870	452	Andre passiver i alt	317.723	206.221

*) Lånet indfries senest 15. juli 2029

***) Lånet indfries senest 15. oktober 2030

****) Lånet indfries senest 20. januar 2031

17. Aktiekapital

Aktiekapitalen er kr. 1.462.951 og består af aktier a 1 kr, fordelt på 1.058.671 A-aktier, 295.080 B-aktier og 109.200 C-aktier.

Aktiekapital primo	914	914
Emission (aktieombytning)	549	549
Aktiekapital 31. december	1.463	1.463

18. Eventualforpligtelser

Indeståelse overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer	238	315
Selskabet har indgået en lejeaftale vedrørende kontorlokaler, som indeholder en istandsættelsesforpligtelse ved evt. opsigelse og fraflytning.	300	300
Accunia A/S har stillet en selvskyldnerkaution vedrørende Accunia Fondsmægler-selskab A/S' driftskreditter	25.000	25.000

Accunia A/S indgår som administrationsselskab i dansk sambeskatning med de danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De enkelte selskaber i sambeskatningen hæfter for den del af indkomstkatten, aconto skatten og restskatten samt tillæg og renter, der vedrører den del af indkomsten, som fordeles til selskabet.

Noter

Ved udnyttelse af underskud i koncernselskaberne er Accunia A/S som administrationselskab forpligtet til at betale skatteværdien af underskuddet til underskudsselskabet. De koncernselskaber, som udnytter underskuddene er forpligtet til at betale et beløb svarende til skatteværdien af underskudsudnyttelsen til Accunia A/S. Ved modtagelse af betaling for underskudsudnyttelsen fra datterselskaberne overtager Accunia A/S hæftelsen. Der er ikke skyldige selskabsskatter i sambeskatningskredsen pr. 31. december 2018.

Accunia A/S og selskabets danske datterselskaber er momsmaessigt fællesregistreret. De fællesregistrerede selskaber hæfter solidarisk for betaling af afgiftstilsvar for de respektive afgiftsår, de har været omfattet af fællesregistreringen. I forbindelse med etablering af ACM Forvaltning A/S indgår dette selskab i sambeskatningen fra 24.10.2018.

Koncernen har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

19. Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Accunia Fondsmæglerselskab A/S varetager porteføljeforvaltning, værdipapirhandel samt administration i forbindelse hermed for Accunia OY (søsterselskab) og er investeringsrådgiver for alternative investeringsfonde i ACM Forvaltning A/S (søsterselskab).

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet:

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet.

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem Accunia A/S og nærtstående parter:

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner	2018	2017
			t.kr.	t.kr.
Peter Aandahl	Bestyrelsesformand	Betaling af kapitalforvaltningsgebyr	146	295
Jørgen Clausen	Bestyrelsesmedlem	Betaling af kapitalforvaltningsgebyr	354	378
Carsten Gomard	Bestyrelsesmedlem	Betaling af kapitalforvaltningsgebyr	437	834
Accunia OY	Datterselskab	Honorar for porteføljeforvaltning mv.	2.429	2.798

Herudover har moderselskabet Accunia A/S transaktioner i form af skat (sambeskattet) samt køb og salg af obligationer. Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

20. Koncernforhold

Accunia A/S er moderselskab i koncernen og den største og den mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for.

Noter

21. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

Buresø Invest ApS Tværvej 29 Buresø 3550 Slangerup	Gross-Nielsen Holding A/S Jelshøjvej 15 8270 Højbjerg
JDAN Holding SA of Switzerland Givisiez Freibourg 1762 Switzerland Schweiz	Aandahl A/S Trørødvej 38 2950 Vedbæk
Hempel Invest A/S Amaliegade 8 1256 København K.	Droob ApS Kongensgade 18, 1. 6700 Esbjerg
Virksomhedspartner ApS Svalegabet 10 Søllerød 2850 Nærum	

Der er mellem alle aktionærerne indgået en aktionæroverenskomst.

22. Overgang til IFRS 9

	t.kr.
Obligationer til amortiseret kostpris pr. 31.12.2017	298.507
Ændring af regnskabsbekendtgørelsen, jf. note 1	(38.752)
Obligationer til amortiseret kostpris pr. 01.01.2018	259.755
Obligationer til dagsværdi pr. 31.12.2017	5.287
Ændring af regnskabsbekendtgørelsen, jf. note 1	38.752
Dagsværdiregulering som følge af ændret regnskabspraksis	(17.133)
Obligationer til dagsværdi pr. 01.01.2018	26.906

23. Øvrig anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er, ud over det i note 1 beskrevne, beskrevet nedenfor.

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 fondsmæglerselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Noter

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Målingen 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 årsregnskabet 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.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og fondsmæglerselskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Fondsmæglerselskabet anvender ikke reglerne om omklassificering af visse finansielle aktiver fra dagsværdi til amortiseret kostpris.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens lukkekurs for valutaen. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

Resultatopgørelsen

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger mv. til fondsmæglerselskabets personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Andre driftsindtægter og driftsudgifter

Andre driftsindtægter og driftsudgifter indeholder indtægter og udgifter af sekundær karakter i forhold til fondsmæglerselskabets aktiviteter.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Accunia A/S og de 100 % ejede datterselskaber Accunia Fondsmæglerselskab A/S, ACM Forvaltning A/S, samt 57,5% af Accunia OY.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaberne for Accunia A/S og dets 100% ejede datterselskaber nævnt ovenfor. 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 dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med dattervirksomhedernes nettoaktiver.

Noter

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske virksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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 til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Balancen

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter. Tilgodehavender måles til dagsværdi. Gæld måles til amortiseret kostpris.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter indtægter som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder tilgodehavende kapitalforvaltnings-honorarer mm. Andre aktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Noter

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter. Posten omfatter hovedsageligt udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Hensatte forpligtelser

Forpligtelser, garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på

virksomhedens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen. Der foretages diskontering af forpligtelser, der forfalder mere end 12 måneder efter den periode, hvor de er optjent.

Øvrige finansielle forpligtelser

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

Egenkapital

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte fra egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom, samt i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings vejledninger.