

Årsrapport for 2020

Think Bigger Management A/S
CVR-nr. 31 88 37 41

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 1. april 2021

Peter Heide Wessel
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020	8
Balance pr. 31. december 2020	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2020	12
Noter til årsrapporten	14
Anvendt regnskabspraksis	18

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Think Bigger Management A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 1. april 2021

Direktion

Per Christian Hansen

Bestyrelse

Michael Antitsch Mortensen

Per Christian Hansen

Peter Kjelgaard Rosengreen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Think Bigger Management A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Think Bigger Management A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Trekantområdet, den 1. april 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24817

Morten Jacobsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne44140

Selskabsoplysninger

Selskabet	Think Bigger Management A/S Havnen 3 8700 Horsens Telefon: 75 60 10 30 Telefax: 75 62 79 02 E-mail: info@casabolig.dk Hjemmeside: www.casabolig.dk CVR-nr.: 31 88 37 41 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020 Stiftet: 16. december 2008 Regnskabsår: 12. regnskabsår Hjemsted: Horsens
Bestyrelse	Michael Antitsch Mortensen Per Christian Hansen Peter Kjelgaard Rosengreen
Direktion	Per Christian Hansen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
Koncernregnskab	Selskabet indgår i koncernrapporten for M.M. 26 Holding A/S

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at levere investeringsrådgivning og managementservice samt at drive investeringsvirksomhed samt direkte eller indirekte at drive anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbundet dermed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på kr. 5.570.858, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på kr. 33.021.756.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Bruttofortjeneste		10.577.446	9.931.524
Personaleomkostninger	1	-11.749.650	-9.922.561
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		-1.172.204	8.963
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver		-162.500	-166.667
Andre driftsomkostninger		-31.618	0
Resultat før finansielle poster		-1.366.322	-157.704
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		6.701.781	6.946.501
Finansielle indtægter	2	19.525	95.007
Finansielle omkostninger	3	-84.423	-76.010
Resultat før skat		5.270.561	6.807.794
Skat af årets resultat	4	300.297	16.871
Årets resultat		5.570.858	6.824.665
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		6.701.781	-3.053.499
Overført resultat		-1.130.923	9.878.164
		5.570.858	6.824.665

Balance pr. 31. december 2020

	<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> kr.
Aktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.686.785	1.474.285
Materielle anlægsaktiver	5	1.686.785	1.474.285
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	27.487.579	20.537.462
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	2.647.350	952.186
Finansielle anlægsaktiver		30.134.929	21.489.648
Anlægsaktiver i alt		31.821.714	22.963.933
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		26.230	834.401
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.073	160.000
Andre tilgodehavender		301.523	348.721
Udskudt skatteaktiv		77.258	98.550
Selskabsskat		321.589	93.593
Tilgodehavender		737.673	1.535.265
Likvide beholdninger		4.329.147	4.874.032
Omsætningsaktiver i alt		5.066.820	6.409.297
Aktiver i alt		36.888.534	29.373.230

Balance pr. 31. december 2020

	<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		18.214.382	11.264.265
Overført resultat		13.807.374	14.938.296
Egenkapital	8	<u>33.021.756</u>	<u>27.202.561</u>
Anden gæld		<u>0</u>	<u>345.199</u>
Langfristede gældsforpligtelser		<u>0</u>	<u>345.199</u>
Leasing gæld		313.864	0
Kreditinstitutter		6.419	18.866
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.174.244	1.025.900
Gæld til tilknyttede virksomheder		85.850	0
Anden gæld		<u>2.286.401</u>	<u>780.704</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>3.866.778</u>	<u>1.825.470</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>3.866.778</u>	<u>2.170.669</u>
Passiver i alt		<u>36.888.534</u>	<u>29.373.230</u>
Leje- og leasingforpligtelser	9		
Eventualforpligtelser	10		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	1.000.000	11.264.265	14.938.297	27.202.562
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	248.336	0	248.336
Årets resultat	0	6.701.781	-1.130.923	5.570.858
Egenkapital 31. december	1.000.000	18.214.382	13.807.374	33.021.756

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Årets resultat		5.570.858	6.824.665
Reguleringer	11	-6.774.680	-6.815.702
Ændring i driftskapital	12	2.509.410	-318.168
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		1.305.588	-309.205
Renteindbetalinger og lignende		19.525	95.007
Renteudbetalinger og lignende		-84.422	-76.011
Pengestrømme fra ordinær drift		1.240.691	-290.209
Betalt selskabsskat		93.593	256.848
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.334.284	-33.361
Køb af materielle anlægsaktiver		-375.000	-290.476
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.695.164	-452.186
Udlån		148.927	8.048.990
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	17.500.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.921.237	24.806.328
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-12.447	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-61.136	-608.155
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-345.199	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	14.495
Indgåelse af leasingforpligtelser		375.000	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		85.850	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	345.199
Betalt udbytte		0	-22.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		42.068	-22.248.461
Ændring i likvider		-544.885	2.524.506
Likvider 1. januar		4.874.032	2.349.526
Likvider 31. december		4.329.147	4.874.032

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2020 (fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		kr.	kr.
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>4.329.147</u>	<u>4.874.032</u>
Likvider 31. december		<u>4.329.147</u>	<u>4.874.032</u>

Noter

	2020	2019
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	10.332.355	8.507.195
Pensioner	1.199.935	1.130.996
Andre omkostninger til social sikring	60.752	62.934
Andre personaleomkostninger	156.608	221.436
	11.749.650	9.922.561
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	10	9
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra associerede virksomheder	19.525	95.007
	19.525	95.007
3 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	25.315
Andre finansielle omkostninger	84.423	50.695
	84.423	76.010
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-321.589	-93.593
Årets udskudte skat	21.292	76.722
	-300.297	-16.871

Noter

5 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar	2.090.952
Tilgang i årets løb	375.000
Kostpris 31. december	<u>2.465.952</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	616.667
Årets afskrivninger	162.500
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>779.167</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>1.686.785</u></u>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>312.500</u>

	2020 kr.	2019 kr.
6 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	<u>9.273.197</u>	<u>9.273.197</u>
Kostpris 31. december	<u>9.273.197</u>	<u>9.273.197</u>
Værdireguleringer 1. januar	11.264.265	21.817.764
Årets resultat	6.560.530	6.927.754
Udbytte modtaget	0	-17.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	248.336	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	<u>141.251</u>	<u>18.747</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>18.214.382</u>	<u>11.264.265</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>27.487.579</u></u>	<u><u>20.537.462</u></u>

Noter

6 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
CASA Holding A/S	Horsens	10%

Kapitalandele i CASA Holding A/S er indregnet som associeret virksomhed, da selskabet har betydelig indflydelse på driften.

7 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Kostpris 1. januar	952.186
Tilgang i årets løb	1.695.164
Kostpris 31. december	2.647.350
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.647.350

8 Egenkapital

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

	Pålydende værdi
100.000 a-aktier á kr. 1	100.000
900.000 b-aktier á kr. 1	900.000
	1.000.000

Noter

	2020	2019
	kr.	kr.
9 Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for et år	50.898	87.254
Mellem 1 og 5 år	0	50.898
	50.898	138.152
10 Eventualforpligtelser		
Selskabet er sambeskattet med moderselskabet M.M. 26 Holding A/S (Administrationselskab) og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.		
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-19.525	-95.007
Finansielle omkostninger	84.423	76.010
Af- og nedskrivninger inkl. tab/gevinst	162.500	166.667
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.701.781	-6.946.501
Skat af årets resultat	-300.297	-16.871
	-6.774.680	-6.815.702
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	855.369	-615.200
Ændring i leverandører mv.	1.654.041	297.032
	2.509.410	-318.168

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Think Bigger Management A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2020 er aflagt i kr.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Værdipapirer og kapitalandele består af noterede aktier, der måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivets henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Gældsforpligtelser

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.