

---

# ***Clausen Controls Holding II ApS***

c/o Jan C. von Backhaus, Nørre Havnegade 43, 5.,  
6400 Sønderborg

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 32 87 84 23

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 1 /6 2021

Mads Clausen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Clausen Controls Holding II ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 31. maj 2021

## Direktion

Jens Martin Skibsted

## Bestyrelse

Mads Clausen  
formand

Mads-Peter Clausen

Jens Martin Skibsted

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Clausen Controls Holding II ApS

## Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Clausen Controls Holding II ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Aarhus, den 1. juni 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Kragh  
statsautoriseret revisor  
mne26783

Henrik Trangeled Kristensen  
statsautoriseret revisor  
mne23333

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Clausen Controls Holding II ApS c/o Jan C. von Backhaus, Nørre Havnegade 43, 5. 6400 Sønderborg  CVR-nr.: 32 87 84 23 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Sønderborg
<b>Bestyrelse</b>	Mads Clausen, formand Mads-Peter Clausen Jens Martin Skibsted
<b>Direktion</b>	Jens Martin Skibsted
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank A/S Perlegade 24-26 6400 Sønderborg

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat før finansielle poster	-237	-353	-215	-210	-282
Resultat af finansielle poster	0	157.574	157.578	131.402	120.743
Årets resultat	-237	157.221	157.363	131.192	120.461
<b>Balance</b>					
Balancesum	2.046.141	2.046.385	2.046.455	2.046.560	2.046.571
Egenkapital	2.045.996	2.046.233	2.046.312	2.046.449	2.046.280
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-244	-341	-183	-413	-84
- investeringsaktivitet	0	157.578	157.578	131.402	135.590
- finansieringsaktivitet	0	-157.300	-157.500	-131.000	-135.500
Årets forskydning i likvider	-244	-63	-105	-11	6
<b>Nøgletal i %</b>					
Soliditetsgrad	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Forrentning af egenkapital	0,0%	7,7%	7,7%	6,4%	5,9%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens og moderselskabets hovedaktivitet er besiddelse af aktier i Danfoss A/S eller aktier/anpartar i selskaber, der udelukkende direkte eller indirekte ejer aktier i Danfoss.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på TDKK 237, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 2.045.996.

Resultatet er som forventet jf. sidste års årsrapport. Faldet i resultatet i forhold til tidligere år skyldes manglende udbytte fra Danfoss A/S.

## Særlige risici

Koncernen er ikke udsat for særlige risici ud over almindelig forretningsmæssig risici for holdingselskaber. For særlige risici i koncernens andre værdipapirer og kapitalandele henvises til ledelsesberetning i Danfoss A/S.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2021 forventes et resultat på niveau med 2020 på TDKK -237, da der ikke forventes udbytter fra Danfoss A/S i 2021.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Resultatet af koncernen og moderselskabets aktiviteter for 2020 er påvirket af Corona, idet Danfoss A/S som følge af Corona situationen i foråret 2020 valgte ikke at udbetale udbytte vedrørende regnskabsåret 2019.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Andre eksterne omkostninger		-237	-353	-193	-284
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-237</b>	<b>-353</b>	<b>-193</b>	<b>-284</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	0	157.300
Finansielle indtægter		0	157.578	0	0
Finansielle omkostninger	2	0	-4	-12	-12
<b>Resultat før skat</b>		<b>-237</b>	<b>157.221</b>	<b>-205</b>	<b>157.004</b>
Skat af årets resultat		0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-237</b>	<b>157.221</b>	<b>-205</b>	<b>157.004</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	2.046.375	2.046.375
Andre værdipapirer og kapitalandele	4	2.046.068	2.046.068	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.046.068</b>	<b>2.046.068</b>	<b>2.046.375</b>	<b>2.046.375</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.046.068</b>	<b>2.046.068</b>	<b>2.046.375</b>	<b>2.046.375</b>
Likvide beholdninger		73	317	5	16
Omsætningsaktiver		73	317	5	16
<b>Aktiver</b>		<b>2.046.141</b>	<b>2.046.385</b>	<b>2.046.380</b>	<b>2.046.391</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital	5	26.176	24.672	26.176	26.175
Overført resultat		2.019.820	2.021.561	2.019.636	2.019.842
<b>Egenkapital</b>		<b>2.045.996</b>	<b>2.046.233</b>	<b>2.045.812</b>	<b>2.046.017</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	514	338
Anden gæld		145	152	54	36
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>145</b>	<b>152</b>	<b>568</b>	<b>374</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>145</b>	<b>152</b>	<b>568</b>	<b>374</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.046.141</b>	<b>2.046.385</b>	<b>2.046.380</b>	<b>2.046.391</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	6				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9				
Nærtstående parter	10				
Anvendt regnskabspraksis	11				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Overført	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	26.176	2.020.057	2.046.233
Årets resultat	0	-237	-237
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>26.176</b>	<b>2.019.820</b>	<b>2.045.996</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	26.176	2.019.841	2.046.017
Årets resultat	0	-205	-205
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>26.176</b>	<b>2.019.636</b>	<b>2.045.812</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		-237	157.221
Reguleringer	7	0	-157.576
Ændring i driftskapital	8	-7	14
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-244</b>	<b>-341</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-244</b>	<b>-341</b>
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	157.578
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>157.578</b>
Betalt udbytte		0	-157.300
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>-157.300</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-244</b>	<b>-63</b>
Likvider 1. januar		317	380
<b>Likvider 31. december</b>		<b>73</b>	<b>317</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		73	317
<b>Likvider 31. december</b>		<b>73</b>	<b>317</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>2 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	12	8
Andre finansielle omkostninger	0	4	0	4
	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

## Noter til årsregnskabet

### 3 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	2.046.375	2.046.375
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.046.375</b>	<b>2.046.375</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Clausen Controls A/S	Sønderborg	1.102	100%	2.046.672	3
Clausen Controls Holding I ApS	Sønderborg	401	100%	2.046.262	-35

### 4 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre værdipa- pирer og kapital- andele
	TDKK
Kostpris 1. januar	2.046.068
Kostpris 31. december	2.046.068
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.046.068</b>



# Noter til årsregnskabet

## 5 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi TDKK
A-anparter	2.617.571	2.618
B-anparter	261.757	262
C-anparter	23.296.382	23.296
		<b>26.176</b>

## 6 Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Betalt ekstraordinært udbytte	0	157.300	0	157.300
Overført resultat	-237	-79	-205	-296
	<b>-237</b>	<b>157.221</b>	<b>-205</b>	<b>157.004</b>

## 7 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2020 TDKK	2019 TDKK
Finansielle indtægter	0	-157.578
Finansielle omkostninger	0	4
Andre reguleringer	0	-2
	<b>0</b>	<b>-157.576</b>

## 8 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	0	8
Ændring i anden gæld	-7	6
	<b>-7</b>	<b>14</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualaktiver

Koncernen har et skatteaktiv pr. 31. december 2020 på TDKK 433. Beløbet er ikke indregnet i balancen, da der er usikkerhed omkring tidspunktet for udnyttelsen heraf.

Moderselskabet har et skatteaktiv pr. 31. december 2020 på TDKK 98. Beløbet er ikke indregnet i balancen, da der er usikkerhed omkring tidspunktet for udnyttelsen heraf.

### Eventualforpligtelser

Koncernen og moderselskabet hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernen og moderselskabet hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

## 10 Nærtstående parter

I henhold til årsregnskabsloven §98c, stk. 7 oplyses der ikke om transaktioner med nærtstående parter.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Clausen Controls Holding II ApS for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i TDKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har ændret regnskabspraksis for indregning af associerede virksomheder som følge af en ny fortolkning af årsregnskabsloven for kapitalinteresser. Således er den tidligere associerede virksomhed, Danfoss A/S nu indregnet som andre værdipapirer og kapitalandele, da det ikke vurderes at koncernen har betydelige indflydelse i Danfoss A/S. Kapitalandelen optages til kostpris. Sammenligningstal er tilpasset. Resultatet i koncernen for 2019 er ændret fra DKK 733 mio. til DKK 157 mio. Egenkapitalen i koncernen er ændret fra DKK 2.597 mio. til DKK 2.046 mio. og balancesum i koncernen for 2019 er ændret fra DKK 2.597 mio. til DKK 2.046 mio. Hoved- og nøgletaloversigten er rettet tilbage til 2017.

Moderselskabets tal er ikke påvirket af ændringen i regnskabspraksis.

Den øvrige regnskabspraksis er uændret.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Clausen Controls Holding II ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder administration mv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100 % ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede kapitalandele.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af gældsforpligtelser og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$