
DSH Holding ApS

Strandvejen 247 E, 2920 Charlottenlund

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 33 50 43 22

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 6/6 2019

Bjarne Hansen
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 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 18

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for DSH Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 6. juni 2019

Direktion

Bjarne Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i DSH Holding 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DSH Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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.

Hillerød, den 6. juni 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Lunden
statsautoriseret revisor
mne32209

Michael Krath
statsautoriseret revisor
mne34155

Selskabsoplysninger

Selskabet

DSH Holding ApS
Strandvejen 247 E
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 33 50 43 22
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Regnskabsår: 9. regnskabsår
Hjemstedskommune: Gentofte

Direktion

Bjarne Hansen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Milnersvej 43
3400 Hillerød

Pengeinstitut

Nykredit Bank A/S

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	195.292	-506	42.401	40.875	37.666
Resultat af ordinær primær drift	-3.629	-5.152	7.163	11.515	8.844
Resultat før finansielle poster	191.412	-5.133	6.951	11.515	9.237
Resultat af finansielle poster	-321	-1.210	21.653	1.079	102
Resultat af ophørte aktiviteter	0	16.085	0	0	0
Årets resultat	192.152	11.090	27.300	10.317	7.782
Balance					
Balancesum	138.181	151.840	139.066	118.386	119.615
Egenkapital	130.873	72.685	69.103	55.620	49.573
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	193.763	-7.115	20.654	-2.948	-2.811
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.217	-5.015	-4.847	-749	-969
Antal medarbejdere	2	54	49	43	45
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	138,5%	-3,4%	5,0%	9,7%	7,7%
Soliditetsgrad	94,7%	47,9%	49,7%	47,0%	41,4%
Forrentning af egenkapital	188,8%	15,6%	43,8%	19,6%	16,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for DSH Holding ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed som holdingselskab for selskaber i Scandinavian Living koncernen og andre i forbindelse hermed stående aktiviteter.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 192.151.647, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 130.872.860.

Selskabets datterselskab, Scandinavian Living A/S, har i indeværende regnskabsår solgt deres aktier i Menu A/S med avance, hvilket har haft en væsentlig positiv effekt på resultatopgørelsen for 2018.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der er ingen usædvanlige risici.

Strategi og målsætninger

Strategi

Efter frasalg af Menu A/S-koncernen er fokus at investere og udvikle nye forretningsområder.

Forskning og udvikling

Udviklingsomkostninger til udvikling af nye produkter og markeder bliver dels aktiveret og dels udgiftsført i takt med, at de afholdes.

Eksternt miljø

Koncernens drift medfører ingen væsentlig indvirkning på det eksterne miljø.

Videnressourcer

Medarbejderne er koncernens vigtigste ressource, med hovedvægt på udvikling af forretningsområder.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Bruttofortjeneste		195.292.447	-505.793	-122.477	-139.935
Personaleomkostninger	2	-600.644	-3.523.136	-150.000	-180.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-2.416.905	-1.104.500	0	0
Andre driftsomkostninger		-862.973	0	0	0
Resultat før finansielle poster		191.411.925	-5.133.429	-272.477	-319.935
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	107.789.527	5.793.984
Finansielle indtægter	4	895.451	309.032	1.050.459	308.028
Finansielle omkostninger	5	-1.216.391	-1.518.574	-961.299	-342.770
Resultat før skat		191.090.985	-6.342.971	107.606.210	5.439.307
Skat af årets resultat	6	1.060.662	1.347.845	32.006	56.959
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		192.151.647	-4.995.126	107.638.216	5.496.266
Resultat af ophørte aktiviteter	7	0	16.084.821	0	0
Årets resultat		192.151.647	11.089.695	107.638.216	5.496.266

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Erhvervede patenter		0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	0	0	0	0
Grunde og bygninger		6.929.860	27.444.795	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		94.573	882.677	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	1.577.501	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	7.024.433	29.904.973	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	6.164.633	24.006.384
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	350.000	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	25.833.100	0	25.833.100	0
Andre tilgodehavender	12	2.322.393	187.500	1.543.562	0
Finansielle anlægsaktiver		28.505.493	187.500	33.541.295	24.006.384
Anlægsaktiver		35.529.926	30.092.473	33.541.295	24.006.384
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		167.708	229.677	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	13.747.160	1.568.650
Andre tilgodehavender		8.678.861	1.874.140	2.012.500	582.592
Udskudt skatteaktiv	16	772.756	0	32.006	57.750
Selskabsskat		0	184.755	820.000	6.270
Periodeafgrænsningsposter	13	0	3.239	0	0
Tilgodehavender		9.619.325	2.291.811	16.611.666	2.215.262

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Værdipapirer		<u>32.038.422</u>	<u>13.707.925</u>	<u>32.038.422</u>	<u>13.707.925</u>
Likvide beholdninger		<u>60.993.048</u>	<u>14.858.199</u>	<u>47.189.973</u>	<u>10.960.517</u>
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	7	<u>0</u>	<u>90.889.607</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver		<u>102.650.795</u>	<u>121.747.542</u>	<u>95.840.061</u>	<u>26.883.704</u>
Aktiver		<u>138.180.721</u>	<u>151.840.015</u>	<u>129.381.356</u>	<u>50.890.088</u>

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for opskrivninger		0	4.359.285	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	16.073.496
Reserve for udviklingsomkostninger		0	3.364.322	0	0
Overført resultat		122.399.363	27.098.614	122.399.363	18.748.725
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	15.000.000	3.000.000	15.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		125.479.363	49.902.221	125.479.363	49.902.221
Minoritetsinteresser		5.393.497	22.782.852	0	0
Egenkapital	14	130.872.860	72.685.073	125.479.363	49.902.221
Hensættelse til udskudt skat	16	0	2.874.527	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	99.471
Hensatte forpligtelser		0	2.874.527	0	99.471
Gæld til realkreditinstitutter		1.984.000	19.901.261	0	0
Deposita		0	27.000	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	1.984.000	19.928.261	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	17	0	1.107.526	0	0
Kreditinstitutter		0	487.500	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		177.264	476.680	13.000	13.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	686.165	376.614
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		29.121	29.121	0	0
Selskabsskat		1.749.865	0	0	0
Anden gæld		3.367.611	921.176	3.202.828	498.782
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	7	0	53.330.151	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		5.323.861	56.352.154	3.901.993	888.396
Gældsforpligtelser		7.307.861	76.280.415	3.901.993	888.396
Passiver		138.180.721	151.840.015	129.381.356	50.890.088
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	4.359.285	0	3.364.322	27.098.614	15.000.000	49.902.221	22.782.852	72.685.073
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000	0	-15.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-9.000.000	0	-9.000.000	-116.541.528	-125.541.528
Skat af årets opskrivning	0	1.229.542	0	0	0	0	1.229.542	0	1.229.542
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-5.588.827	0	0	0	0	-5.588.827	0	-5.588.827
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	-5.832.695	0	-5.832.695	0	-5.832.695
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	2.130.906	0	2.130.906	-2.130.906	0
Øvrige reguleringer	0	0	0	0	0	0	0	16.769.648	16.769.648
Årets af- og nedskrivning	0	0	0	-3.364.322	3.364.322	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	104.638.216	3.000.000	107.638.216	84.513.431	192.151.647
Egenkapital 31. december	80.000	0	0	0	122.399.363	3.000.000	125.479.363	5.393.497	130.872.860

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	0	16.073.496	0	18.748.725	15.000.000	49.902.221	0	49.902.221
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000	0	-15.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-9.000.000	0	-9.000.000	0	-9.000.000
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	-5.832.695	0	-5.832.695	0	-5.832.695
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-2.228.379	0	0	0	-2.228.379	0	-2.228.379
Årets resultat	0	0	-13.845.117	0	118.483.333	3.000.000	107.638.216	0	107.638.216
Egenkapital 31. december	80.000	0	0	0	122.399.363	3.000.000	125.479.363	0	125.479.363

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018	2017
		DKK	DKK
Årets resultat		192.151.647	11.089.695
Reguleringer	18	-197.459.773	10.937.568
Ændring i driftskapital	19	55.256.875	-15.971.144
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		49.948.749	6.056.119
Renteindbetalinger og lignende		895.451	981.124
Renteudbetalinger og lignende		-1.216.390	-3.259.257
Pengestrømme fra ordinær drift		49.627.810	3.777.986
Betalt selskabsskat		-6.197.909	-3.610.156
Pengestrømme fra driftsaktivitet		43.429.901	167.830
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-2.783.963
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.216.996	-5.015.426
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-28.317.993	684.612
Salg af immaterielle anlægsaktiver		8.816.831	0
Salg af materielle anlægsaktiver		23.062.422	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		196.418.390	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		193.762.654	-7.114.777
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-19.024.787	-1.094.248
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-26.112.915	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		1.082.966	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	-296.500
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-27.000	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	10.652.726
Køb af egne kapitalandele		-5.832.695	0
Salg af egne kapitalandele		0	3.500.000
Egenkapitalposter i øvrigt		16.769.648	289.588
Betalt udbytte		-140.541.528	-5.150.409
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-173.686.311	7.901.157

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		DKK	DKK
Ændring i likvider		63.506.244	954.210
Likvider 1. januar		<u>29.525.226</u>	<u>28.571.016</u>
Likvider 31. december		<u>93.031.470</u>	<u>29.525.226</u>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		60.993.048	15.817.301
Værdipapirer		<u>32.038.422</u>	<u>13.707.925</u>
Likvider 31. december		<u>93.031.470</u>	<u>29.525.226</u>

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Morderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	589.888	1.743.442	150.000	180.000
Pensioner	2.000	1.455.901	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.423	0	0	0
Andre personaleomkostninger	5.333	323.793	0	0
	600.644	3.523.136	150.000	180.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	54	1	1

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	117.127	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.345.946	987.373	0	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.070.959	0	0	0
	2.416.905	1.104.500	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
4 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	252.276	40.125	252.276	40.125
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	189.614	0
Andre finansielle indtægter	638.615	268.907	604.009	267.903
Valutakursreguleringer	4.560	0	4.560	0
	895.451	309.032	1.050.459	308.028
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	292.928	1.169.663	37.836	775
Kursreguleringer omkostninger	923.463	348.911	923.463	341.995
	1.216.391	1.518.574	961.299	342.770
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.327.445	0	0	0
Årets udskudte skat	-3.388.107	-1.347.845	-32.006	-56.959
	-1.060.662	-1.347.845	-32.006	-56.959

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
7 Ophørte aktiviteter				
Bruttofortjeneste	0	55.895.202	0	0
Personaleomkostninger	0	-29.839.010	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	-4.335.281	0	0
Resultat før finansielle poster	0	21.720.911	0	0
Finansielle indtægter	0	672.092	0	0
Finansielle omkostninger	0	-1.740.683	0	0
Resultat før skat	0	20.652.320	0	0
Skat af årets resultat	0	-4.567.499	0	0
Resultat af ophørte aktiviteter	0	16.084.821	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	0	8.816.831	0	0
Materielle anlægsaktiver	0	4.020.883	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	1.323.283	0	0
Anlægsaktiver	0	14.160.997	0	0
Varebeholdninger	0	40.276.405	0	0
Tilgodehavender	0	35.493.103	0	0
Likvide beholdninger	0	959.102	0	0
Omsætningsaktiver	0	76.728.610	0	0
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	0	90.889.607	0	0
Hensatte forpligtelser	0	2.941.774	0	0
Gældsforpligtelser	0	50.388.377	0	0
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	0	53.330.151	0	0

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede pa- tenter	I alt
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	1.925.000	1.925.000
Afgang i årets løb	-1.925.000	-1.925.000
Kostpris 31. december	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.925.000	1.925.000
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-1.925.000	-1.925.000
Ned- og afskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	24.711.670	3.869.931	1.953.769	30.535.370
Tilgang i årets løb	4.729.860	30.938	222.300	4.983.098
Afgang i årets løb	-22.011.670	-30.938	-415.800	-22.458.408
Kostpris 31. december	<u>7.429.860</u>	<u>3.869.931</u>	<u>1.760.269</u>	<u>13.060.060</u>
Opskrivninger 1. januar	12.318.727	0	0	12.318.727
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver	-12.318.727	0	0	-12.318.727
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	9.585.602	2.987.254	376.268	12.949.124
Årets nedskrivninger	472.000	598.959	0	1.070.959
Årets afskrivninger	28.000	189.145	1.128.802	1.345.947
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-9.585.602	0	255.199	-9.330.403
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>500.000</u>	<u>3.775.358</u>	<u>1.760.269</u>	<u>6.035.627</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>6.929.860</u>	<u>94.573</u>	<u>0</u>	<u>7.024.433</u>

Noter til årsregnskabet

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK
Kostpris 1. januar	7.833.417	7.833.417
Tilgang i årets løb	40.000	0
Afgang i årets løb	-239.054	0
Kostpris 31. december	<u>7.634.363</u>	<u>7.833.417</u>
Værdireguleringer 1. januar	16.073.496	14.148.559
Årets afgang	192.355	0
Årets resultat	90.752.871	5.911.112
Udbytte til moderselskabet	-122.874.654	-849.591
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-2.228.379	-3.019.456
Afskrivning på goodwill	<u>16.614.581</u>	<u>-117.128</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-1.469.730</u>	<u>16.073.496</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>99.471</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>6.164.633</u>	<u>24.006.384</u>
I koncernen indgår virksomhederne:		
BMMH Holding ApS		
Hattons Siblings ApS		
Scandinavian Living A/S		
Ulriksdal Ejendomsselskab ApS		
MenuSpace ApS		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Scandinavian Living A/S	København	2.726.000	31%	11.016.792	169.175.983
BMMH Holding ApS	Gentofte	100.000	80%	2.769.095	45.243.455
Hattons Siblings ApS	Gentofte	50.000	100%	500.000	-427.575

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	0	0	0	0
Tilgang i årets løb	350.000	0	0	0
Kostpris 31. december	350.000	0	0	0
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	350.000	0	0	0
12 Øvrige finansielle anlægsaktiver				
	Koncern		Moderselskab	
	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK	Andre tilgodehavender DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK	Andre tilgodehavender DKK
Kostpris 1. januar	0	187.501	0	0
Tilgang i årets løb	25.833.100	2.134.892	25.833.100	1.543.562
Kostpris 31. december	25.833.100	2.322.393	25.833.100	1.543.562
Nedskrivninger 1. januar	0	0	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	25.833.100	2.322.393	25.833.100	1.543.562

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Noter til årsregnskabet

14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 80 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

I 2018 erhvervede virksomheden egne anparter, svarende til 7,13%. Den samlede betaling for anparterne udgjorde TDKK 5.833, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse anparter er ikke annulleret og besiddes derfor som egne anparter. Selskabet kan således sælge disse anparter på et senere tidspunkt.

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
15 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	9.000.000	0	9.000.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	15.000.000	3.000.000	15.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-13.845.117	4.944.393
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	84.513.431	5.593.429	0	0
Overført resultat	95.638.216	-9.503.734	109.483.333	-14.448.127
	192.151.647	11.089.695	107.638.216	5.496.266
16 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-2.874.527	-8.378.535	57.750	40.441
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.388.107	1.347.845	32.006	56.959
Årets indregnede beløb på egenkapitalen og tidligere års skatterefusioner.	259.176	4.156.163	-57.750	-39.650
Udskudt skatteaktiv 31. december	772.756	-2.874.527	32.006	57.750

Noter til årsregnskabet

17 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	1.984.000	15.471.159	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	4.430.102	0	0
Langfristet del	1.984.000	19.901.261	0	0
Inden for 1 år	0	1.107.526	0	0
	1.984.000	21.008.787	0	0
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	0	27.000	0	0
Langfristet del	0	27.000	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	0	27.000	0	0

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2018 DKK	2017 DKK
Finansielle indtægter	-895.451	-981.124
Finansielle omkostninger	1.216.391	3.259.257
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-196.720.051	5.439.781
Skat af årets resultat	-1.060.662	3.219.654
	-197.459.773	10.937.568

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	DKK	DKK
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	40.276.405	-8.365.979
Ændring i tilgodehavender	33.602.249	-13.876.505
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-99.776	24.206
Ændring i leverandører m.v.	-18.522.003	6.752.375
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-505.241
	55.256.875	-15.971.144

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	2.672.000	27.444.795	0	0
---	-----------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Ejerpantebrev på nominelt kr. 15 mio. i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	0	27.444.795	0	0
---	---	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Virksomhedspant kr. 25 mio. i debitorer, varelagre, driftsmidler, goodwill mv.	0	78.489.524	0	0
--	---	------------	---	---

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	0	381.406	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	360.090	0	0
	0	741.496	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Huslejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode	187.500	1.542.570	0	0
--	---------	-----------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.430.319. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs-skatte og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

21 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Bjarne Hansen

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter anpartshaver Bjarne Hansen som følge af hans anpartsbesiddelse.

Transaktioner

Alle koncerninterne transaktioner er foretaget på normale markedsvilkår.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DSH Holding ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DSH Holding 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.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-20 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele i unoterede selskaber og indregnes til kostpris.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og langfristede udlån.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Egenkapital

Udbytte

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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 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.

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Noter til årsregnskabet

22 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 og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. 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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$