



## IEI Portefølje A/S

Torvet 3  
8600 Silkeborg  
CVR-nr. 33781709

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
29.06.2022

---

**Kasper Thordahl Kronborg**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2021	9
Balance pr. 31.12.2021	10
Egenkapitalopgørelse for 2021	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	17

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

IEI Portefølje A/S

Torvet 3

8600 Silkeborg

CVR-nr.: 33781709

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Ole Elmegaard Mortensen

Helle Detlefsen

Jan Kristiansen

Poul Kristiansen

## Direktion

Klaus Skovsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for IEI Portefølje A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 29.06.2022

## Direktion

**Klaus Skovsen**

## Bestyrelse

**Ole Elmegaard Mortensen**

**Helle Detlefsen**

**Jan Kristiansen**

**Poul Kristiansen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i IEI Portefølje A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for IEI Portefølje A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de

yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 29.06.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Heidi Julitta Østergaard Jensen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34163

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	(4.715)	(978)	(68)	249	(350)
Driftsresultat	(5.165)	(1.428)	(754)	49	(3.320)
Resultat af finansielle poster	44.190	19.880	(4.836)	47.770	41.034
Årets resultat	169.367	406.482	64.413	50.407	99.887
Balancesum	1.557.388	1.358.618	944.820	773.444	873.088
Egenkapital	1.516.260	1.346.892	870.210	760.797	772.781
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	11,83	36,67	7,90	6,57	14,70
Soliditetsgrad (%)	97,36	99,14	92,10	98,36	88,51

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

### Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum



### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er investeringsvirksomhed, og herunder at foretage indirekte eller direkte investering i noterede eller unoterede kapitalandele, andre værdipapirer eller aktiver samt anden hermed beslægtet virksomhed

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat efter skat udgør et overskud på 169 MDKK mod et overskud på 406 MDKK sidste år.

Selskabets ledelse anser årets resultat for at være tilfredsstillende.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Årets resultat er bedre end forventet, hvilket særligt kan henføres til resultat i datterselskaber.

### **Forventet udvikling**

Resultatet før finansielle poster forventes for det kommende år at udgøre et underskud i niveauet 0-2 MDKK. Udviklingen i finansielle poster vil afhænge af udvikling i børskurser mv.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

I foråret 2022 udbrød der krig i Ukraine. Krigen har ikke og forventes ikke at få en væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle stilling og udvikling ud over de kursudsving der sker på investeringer i værdipapirer i underliggende datterselskaber.

# Resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(4.715.139)</b>	<b>(977.550)</b>
Personaleomkostninger	1	(450.000)	(450.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(5.165.139)</b>	<b>(1.427.550)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		79.736.600	57.487.155
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		63.017.732	332.422.395
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		4.932.086	0
Andre finansielle indtægter	2	39.488.866	22.349.398
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(1.968.880)
Andre finansielle omkostninger	3	(230.586)	(500.278)
<b>Resultat før skat</b>		<b>181.779.559</b>	<b>408.362.240</b>
Skat af årets resultat		(12.412.340)	(1.879.891)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>169.367.219</b>	<b>406.482.349</b>

# Balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		662.131.992	508.795.760
Kapitalandele i associerede virksomheder		572.184.065	506.613.970
Andre værdipapirer og kapitalandele		24.890.083	25.284.000
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>1.259.206.140</b>	<b>1.040.693.730</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.259.206.140</b>	<b>1.040.693.730</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		277.397.550	275.946.205
Andre tilgodehavender		1.508.200	26.006.722
<b>Tilgodehavender</b>		<b>278.905.750</b>	<b>301.952.927</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.275.690</b>	<b>15.970.865</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>298.181.440</b>	<b>317.923.792</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.557.387.580</b>	<b>1.358.617.522</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital	6	132.700.000	132.700.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		570.574.635	528.774.110
Overført overskud eller underskud		812.984.955	685.418.261
<b>Egenkapital</b>		<b>1.516.259.590</b>	<b>1.346.892.371</b>
Udskudt skat	7	964.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>964.000</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		37.500	9.625
Gæld til associerede virksomheder		0	8.425.620
Skyldige sambeskatningsbidrag		9.060.810	1.870.000
Anden gæld		31.065.680	1.419.906
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>40.163.990</b>	<b>11.725.151</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>40.163.990</b>	<b>11.725.151</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.557.387.580</b>	<b>1.358.617.522</b>
Dagsværdioplysninger	8		
Eventualforpligtelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	11		
Koncernforhold	12		

# Egenkapitalopgørelse for 2021

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	132.700.000	528.774.110	685.418.261	1.346.892.371
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(100.953.807)	100.953.807	0
Årets resultat	0	142.754.332	26.612.887	169.367.219
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>132.700.000</b>	<b>570.574.635</b>	<b>812.984.955</b>	<b>1.516.259.590</b>

# Noter

## 1 Personaleomkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Gager og lønninger	450.000	450.000
	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
---	---	---

## 2 Andre finansielle indtægter

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	39.051.345	8.469.289
Valutakursreguleringer	380.534	0
Øvrige finansielle indtægter	56.987	13.880.109
	<b>39.488.866</b>	<b>22.349.398</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	362.900
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	71.508	91.400
Øvrige finansielle omkostninger	159.078	45.978
	<b>230.586</b>	<b>500.278</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Overført resultat	169.367.219	406.482.349
	<b>169.367.219</b>	<b>406.482.349</b>

## 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	321.376.698	165.258.922	25.241.828
Tilgange	76.553.439	100.552.363	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>397.930.137</b>	<b>265.811.285</b>	<b>25.241.828</b>
Opskrivninger primo	187.419.062	341.355.048	42.172
Andel af årets resultat	79.736.600	63.017.732	0
Udbytte	(2.953.807)	(98.000.000)	0
Årets opskrivninger	0	0	(393.917)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>264.201.855</b>	<b>306.372.780</b>	<b>(351.745)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>662.131.992</b>	<b>572.184.065</b>	<b>24.890.083</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
IEI AD Invest ApS	Silkeborg	100,00
IFI Teak S.R.L.	Costa Rica	100,00
Elkær Vind Vognkær I/S	Roskilde	99,00
HYP I ApS	Silkeborg	90,00
HYP II ApS	Silkeborg	90,00
- Hollændervej 14 ApS (Ejes 100% af HYP II ApS)	Silkeborg	100,00
HYP III ApS	Silkeborg	90,00
HYP IV ApS	Silkeborg	90,00
HYP V ApS	Silkeborg	90,00
IEI Properties Holding ApS	Silkeborg	90,00
- IEI Properties ApS (Ejes 100% af IEI Properties Holding ApS)	Silkeborg	100,00

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Tectona Holding ApS	Aalborg	25,00
LatAM Farms	Paraguay	51,00
IEI Finans A/S	Silkeborg	79,49

## 6 Virksomhedskapital

	Antal	Nominel værdi kr.
Kapitalklasse A	12.500.000	12.500.000
Kapitalklasse B	120.200.000	120.200.000
	<b>132.700.000</b>	<b>132.700.000</b>

## 7 Udskudt skat

	2021 kr.
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	964.000
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>964.000</b>

	2021 kr.
<b>Bevægelser i året</b>	
Indregnet i resultatopgørelsen	964.000
<b>Ultimo</b>	<b>964.000</b>

## 8 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
Dagsværdi ultimo	24.890.083
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	4.932.086

## 9 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med LE Kristiansen 2G Formue Invest ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

I forbindelse med investering i unoterede fonde og selskaber afgives bindende tilsagn om investering af et vist beløb. Den faktiske investering foretages i takt med, at de enkelte fonde eller selskaber anmoder herom. Ved udgangen af regnskabsåret 2021 havde selskabet samlede ikke-kaldte forpligtelser på 17,1 MDKK.

## 10 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende nærtstående parter har bestemmende indflydelse på selskabet:

IEI Portefølje Holding ApS, 8600 Silkeborg (moderselskab).



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

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

**12 Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
LE Kristiansen 2G Formue Invest ApS, Silkeborg

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Virksomheden har ændret regnskabspraksis idet den i år er aflagt efter regnskabsklasse C (mellem) hvorimod den tidligere var aflagt efter regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra regnskabsklasse C. Det har ikke haft effekt på de indregnede tal, men alene tilføjelse af noter og flere oplysninger i ledelsesberetningen.

Hertil kommer at der er foretaget en reklassifikation mellem kreditorer og anden gæld i sammenligningstallene. Det har ikke haft effekt på resultatopgørelse, balancesum eller egenkapital.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens §112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter andre eksterne omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder.

## Skat

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i årsregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver virksomhedens involvering i de pågældende virksomheder.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer inkl. unoterede fonde, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Tilgodehavender**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**Pengestrømsopgørelse**

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4 er pengestrømsopgørelse udeladt i årsrapporten. Der henvises til koncernregnskabet.