

**MACC Group ApS**

**Torvet 1**

**4220 Korsør**

**CVR-nummer 34222010**

**Årsrapport**

**1. januar 2018 - 31. december 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 23. maj 2019



---

Christian Rudolph-Christiansen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>7</b>
<b>Årsregnskab</b>	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	20

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

MACC Group ApS  
Torvet 1  
4220 Korsør

Hjemstedskommune:

Slagelse

CVR-nummer:

34222010

Regnskabsperiode:

1. januar 2018 - 31. december 2018

### Direktion

Christian Rudolph-Christiansen

### Revisor

Dansk Revision Slagelse  
Godkendt revisionsaktieselskab  
Ndr. Ringgade 74  
4200 Slagelse

## Ledespåtegning

---

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2018 - 31. december 2018 for MACC Group ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Korsør, 22. maj 2019

**Direktionen:**



Christian Rudolph-Christiansen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i MACC Group ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MACC Group ApS for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 2018 - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

Slagelse, 22. maj 2019

### Dansk Revision Slagelse

Godkendt revisionsaktieselskab, CVR-nr. 29919801



Christian Fuglsbjerg  
Partner, Registreret revisor  
mne5316

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og MACC Group ApS hovedaktivitet har i året været formueforvaltning gennem investeringer i værdipapirer og ejendomme.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet og koncernen har for året realiseret et underskud på 10.334 TDKK mod et overskud på 233.833 TDKK i sidste regnskabsår. Efter indregning af årets resultat udgør egenkapitalen 202.990 TDKK.

Årets udvikling og resultat anses for mindre tilfredsstillende.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets og koncernens forhold væsentligt.

### Forventet udvikling

Selskabet og koncernen forventer på baggrund af de nuværende aktiviteter et positivt resultat for 2019.

### Risikoprofil og risikostyring

Selskabet og koncernen lægger vægt på at minimere risikoen for begivenheder, som kan have uventet negativ drifts- og indtjeningsmæssig påvirkning.

### Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet og koncernen lægger vægt på at drive virksomheden på en bæredygtig og miljømæssig forsvarlig måde. Miljøpåvirkningen af koncernens aktiviteter skønnes ikke at påvirke miljøet uhensigtsmæssigt i forhold til tilsvarende virksomheder inden for samme branche.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ingen væsentlige forsknings- eller udviklingsaktiviteter.

### Tilknyttede og associerede selskaber i udlandet

Selskabet har ingen filialer i udlandet

### Resultat sammenholdt med tidligere forventninger

Årets resultat er lavere end forventet, da investeringerne primært i værdipapirer ikke har givet det forventede afkast i 2018.



<b>Hoved- og nøgletal</b>	2018	2017	2015	2014	2013
	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern
	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Resultat af primær drift, fortsættende aktiviteter	-780	-6.158	20.968	12.623	9.968
Resultat af primær drift, ophørte aktiviteter	-400	2.775	0	0	0
Resultat af finansielle poster, fortsættende aktiviteter	-6.777	-483	639	967	1.308
Resultat af finansielle poster, ophørte aktiviteter	0	-275	0	0	0
Årets resultat, fortsættende aktiviteter	-9.934	-5.196	17.035	9.642	7.442
Årets resultat, ophørte aktiviteter	-400	239.300	0	0	0
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	200.464	125.092	13.740	9.624	1.477
Investeringer i materielle anlægsaktiver	80.338	54.532	4.023	8.215	1.091
Omsætningsaktiver	97.209	128.938	51.821	34.192	27.437
Aktiver i alt - balancesum	297.673	254.030	65.561	43.816	28.914
Egenkapital	202.990	248.325	39.644	24.519	14.823
Langfristede gældsforpligtelser	83.276	4.557	3.330	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	11.407	1.148	22.556	19.227	12.273
<b>Nøgletal i %</b>					
Likviditetsgrad <i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>	852	108.965	230	178	224
Soliditetsgrad <i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>	68	98	61	56	51
<b>Gennemsnitlig antal medarbejdere</b>					
	<b>2</b>	<b>60</b>	<b>151</b>	<b>118</b>	<b>84</b>

Note	Resultatopgørelse	Moder-	Moder-	Koncern	Koncern
		selskab	selskab	2018	2017
		2018	2017	2018	2017
		1.000	1.000	1.000	1.000
		DKK	DKK	DKK	DKK
Perioden 1. januar - 31. december					
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>-829</b>	<b>-87</b>	<b>2.615</b>	<b>-26</b>
1, 2	Personaleomkostninger	-1.168	-6.000	-1.551	-6.000
	Afskrivninger, anlægsaktiver	0	0	-1.844	-132
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-1.997</b>	<b>-6.087</b>	<b>-780</b>	<b>-6.158</b>
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-7.515	-1.425	0	0
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.323	0	-3.323	0
3	Finansielle indtægter	3.572	1.784	84	179
	Finansielle omkostninger	-358	-553	-6.861	-662
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-9.621</b>	<b>-6.281</b>	<b>-10.880</b>	<b>-6.641</b>
	Skat af årets resultat	-313	1.062	946	1.445
	<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>-9.934</b>	<b>-5.219</b>	<b>-9.934</b>	<b>-5.196</b>
4,5	Årets resultat for ophørte aktiviteter	-400	239.052	-400	239.300
	<b>Årets resultat</b>	<b>-10.334</b>	<b>233.833</b>	<b>-10.334</b>	<b>234.104</b>

Note	Balance	Moder-	Moder-	Koncern	Koncern
		selskab	selskab	2018	2017
		2018	2017	2018	2017
		1.000	1.000	1.000	1.000
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>					
6	Udviklingsprojekter under udførelse	0	0	200	0
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>200</b>	<b>0</b>
7	Grunde og bygninger	0	0	137.790	59.343
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	47	0	47	0
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>137.837</b>	<b>59.343</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	38.645	5.126	0	0
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	62.427	65.749	62.427	65.749
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>101.072</b>	<b>70.875</b>	<b>62.427</b>	<b>65.749</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>101.119</b>	<b>70.875</b>	<b>200.464</b>	<b>125.092</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	11	36	11
	Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	52.540	127.937	0	0
	Tilgodehavende hos associeret virksomhed	1.020	2.714	1.020	2.714
11,12	Udskudte skatteaktiver	587	900	2.097	1.335
	Tilgodehavende skat hos tilkn. virksomhed	0	162	0	0
	Tilgodehavende skat	1.740	719	1.761	732
	Andre tilgodehavender	17.429	991	18.257	1.466
13	Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	28
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>73.316</b>	<b>133.434</b>	<b>23.171</b>	<b>6.286</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0	38.316	69.832
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38.316</b>	<b>69.832</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>34.076</b>	<b>44.181</b>	<b>35.722</b>	<b>52.820</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>107.392</b>	<b>177.615</b>	<b>97.209</b>	<b>128.938</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>208.511</b>	<b>248.490</b>	<b>297.673</b>	<b>254.030</b>

Note	Balance	Moder-	Moder-	Koncern	Koncern
		selskab	selskab	2018	2017
		2018	2017	2018	2017
		1.000	1.000	1.000	1.000
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>					
	Virksomhedskapital	80	80	80	80
	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0	156	0
	Overført resultat	198.910	248.245	198.754	248.245
	Foreslået udbytte	4.000	0	4.000	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>202.990</b>	<b>248.325</b>	<b>202.990</b>	<b>248.325</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	0	0	83.276	4.557
14	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83.276</b>	<b>4.557</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	0	0	2.448	183
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	79	65	299	107
	Gæld til associerede virksomheder	64	0	64	0
	Anden gæld	5.378	100	8.596	858
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>5.521</b>	<b>165</b>	<b>11.407</b>	<b>1.148</b>
	<b>Gælds- og hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.521</b>	<b>165</b>	<b>94.683</b>	<b>5.705</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>208.511</b>	<b>248.490</b>	<b>297.673</b>	<b>254.030</b>
15,16	Eventualforpligtelser				
17	Kontraktlige forpligtelser				
18,19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

	Moder- selskab 2018 1.000 DKK	Moder- selskab 2017 1.000 DKK	Koncern 2018 1.000 DKK	Koncern 2017 1.000 DKK
<b>Egenkapitalopgørelse, 1. januar - 31. december</b>				
Virksomhedskapital, primo	80	80	80	80
<b>Virksomhedskapital</b>	<b>80</b>	<b>80</b>	<b>80</b>	<b>80</b>
Reserve for udviklingsomkostninger, primo	0	0	0	0
Årets henlæggelse til reserve	0	0	156	0
<b>Reserve for udviklingsomkostninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>156</b>	<b>0</b>
Overført resultat, primo	248.245	10.052	248.245	34.505
Ekstraordinært udbytte	-35.000	-20.000	-35.000	-20.000
Valutakursreguleringer, udenlandske kapitalandele	-1	-93	-1	-93
Årets overførte resultat	-14.334	258.286	-14.490	233.833
<b>Overført resultat</b>	<b>198.910</b>	<b>248.245</b>	<b>198.754</b>	<b>248.245</b>
Foreslået udbytte, primo	0	0	0	0
Udbytte for regnskabsåret	4.000	0	4.000	0
<b>Foreslået udbytte</b>	<b>4.000</b>	<b>0</b>	<b>4.000</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>202.990</b>	<b>248.325</b>	<b>202.990</b>	<b>248.325</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>				
Foreslået udbytte	4.000	0	4.000	0
Ekstraordinært udbytte	35.000	20.000	35.000	20.000
Årets henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-24.453	0	0
Årets henlæggelse til reserve for udviklingsomkostninger	0	0	156	0
Overført resultat	-49.334	238.286	-49.490	213.833
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	0	0	0	271
<b>Til disposition i alt</b>	<b>-10.334</b>	<b>233.833</b>	<b>-10.334</b>	<b>234.104</b>

Note	Pengestrømsopgørelse - koncern	2018	2017
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Resultat før finansielle poster, fortsættende aktiviteter	-780	-6.158
	Resultat før finansielle poster, ophørte aktiviteter	-400	2.775
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-1.180</b>	<b>-3.384</b>
	Afskrivninger og øvrige ikke likvide poster	1.842	-4.902
	<b>Reguleringer</b>	<b>1.842</b>	<b>-4.902</b>
	Ændring i tilgodehavender	-15.094	30.582
	Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	7.994	-20.619
	<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>-7.100</b>	<b>9.963</b>
	Finansielle indtægter	84	179
	Finansielle omkostninger	-6.861	-662
	<b>Finansielle poster netto</b>	<b>-6.777</b>	<b>-483</b>
	Betalt skat	-845	-2.022
	Ændring i driftsaktivitet fra ophørte aktiviteter	0	-21.024
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-14.060</b>	<b>-21.852</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-200	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-80.338	-54.532
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	6.069
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-77.445
	Salg af finansielle anlægsaktiver	0	279.321
	Ændring i investeringsaktivitet fra ophørte aktiviteter	0	-7.200
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-80.538</b>	<b>146.213</b>
	Ændring i langfristet gæld	80.984	1.270
	Betalt udbytte	-35.000	-20.000
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>45.984</b>	<b>-18.730</b>
	<b>Ændring i likvider</b>	<b>-48.614</b>	<b>105.632</b>
	Nettolikvider primo	122.652	17.020
	Nettolikvider ultimo	74.038	122.652
	<b>Ændring i likvider</b>	<b>-48.614</b>	<b>105.632</b>

		2018	2017
Note	Noter	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>1</b>	<b>Personaleomkostninger – moderselskab</b>		
	Løn og gager	1.042	6.000
	Pensioner	106	0
	Andre omkostninger til social sikring	3	0
	Øvrige personaleomkostninger	17	0
	<b>Personaleomkostninger – moderselskab i alt</b>	<b>1.168</b>	<b>6.000</b>
	<b>Antal ansatte</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
	Med henvisning til årsregnskabslovens §98 B stk. 3 er vederlag til moderselskabets ledelse ikke oplyst.		
<b>2</b>	<b>Personaleomkostninger – koncern</b>		
	Løn og gager	1.404	13.366
	Pensioner	116	207
	Andre omkostninger til social sikring	6	298
	Øvrige personaleomkostninger	25	202
	<b>Personaleomkostninger – koncern i alt</b>	<b>1.551</b>	<b>14.073</b>
	<b>Antal ansatte</b>	<b>2</b>	<b>60</b>
	Med henvisning til årsregnskabslovens §98 B stk. 3 er vederlag til koncernens ledelse for 2018 ikke oplyst.		
	Vederlag til koncernens ledelse for 2017 udgør samlet TDKK 4.534.		
	<b>Personaleomkostninger er præsenteret således:</b>		
	Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	1.551	6.000
	Årets resultat fra ophørte aktiviteter	0	8.073
		<b>0</b>	<b>14.073</b>
<b>3</b>	<b>Finansielle indtægter – moderselskab</b>		
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	3.566	1.767
	Øvrige finansielle indtægter	6	17
	<b>Finansielle indtægter – moderselskab i alt</b>	<b>3.572</b>	<b>1.784</b>

		2018	2017
Note	Noter	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>4</b>	<b>Årets resultat for ophørte aktiviteter – moderselskab</b>		
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-400	231.119
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	7.933
	<b>Årets resultat for ophørte aktiviteter – moderselskab i alt</b>	<b>-400</b>	<b>239.052</b>
<b>5</b>	<b>Årets resultat for ophørte aktiviteter – Koncern</b>		
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>-400</b>	<b>11.237</b>
	Personaleomkostninger	0	-8.073
	Afskrivninger, anlægsaktiver	0	-389
	<b>Resultat før finansielle poster for ophørte aktiviteter</b>	<b>-400</b>	<b>2.775</b>
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	229.404
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	7.933
	Finansielle indtægter	0	288
	Finansielle omkostninger	0	-563
	<b>Resultat før skat af ophørte aktiviteter</b>	<b>-400</b>	<b>239.837</b>
	Skat af årets resultat	0	-537
	<b>Årets resultat for ophørte aktiviteter – Koncern</b>	<b>-400</b>	<b>239.300</b>
<b>6</b>	<b>Udviklingsprojekter under udførelse – Koncern</b>		
	Kostpris 1. januar	0	0
	Årets tilgang	200	0
	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>200</b>	<b>0</b>
	<b>Udviklingsprojekter under udførelse - Koncern i alt</b>	<b>200</b>	<b>0</b>



		2018	2017
Note	Noter	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>7</b>	<b>Grunde og bygninger – Koncern</b>		
	Kostpris 1. januar	59.644	8.002
	Årets tilgang	80.291	52.577
	Årets afgang	0	-935
	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>139.935</b>	<b>59.644</b>
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-301	-410
	Årets af- og nedskrivninger	-1.844	-132
	Afskrivninger på afhændede aktiver	0	241
	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-2.145</b>	<b>-301</b>
	<b>Grunde og bygninger - Koncern i alt</b>	<b>137.790</b>	<b>59.343</b>
<b>8</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar – Moderselskab og Koncern</b>		
	Kostpris 1. januar	0	1.819
	Tilgang i årets løb	47	245
	Afgang i årets løb	0	-2.064
	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>47</b>	<b>0</b>
	Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-356
	Årets af- og nedskrivninger	0	-68
	Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	424
	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar - Koncern i alt</b>	<b>47</b>	<b>0</b>

		2018	2017
Note	Noter	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>9</b>	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - Moderselskab</b>		
	Kostpris 1. januar	6.050	2.094
	Årets tilgang	35.200	15.000
	Årets afgang	0	-11.044
	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>41.250</b>	<b>6.050</b>
	Værdireguleringer 1. januar	-924	26.217
	Årets resultatandel	-7.514	290
	Værdireguleringer på afhændede aktiver	0	-27.181
	Valutakursreguleringer udenlandske virksomheder	0	3
	Øvrige egenkapitalbevægelser	5.833	-253
	<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>-2.605</b>	<b>-924</b>
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>38.645</b>	<b>5.126</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:		
	<b>Navn</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
	MACC Property ApS	Korsør	100%
	Ting- og Arresthuset ApS	Korsør	100%
	MACC Investments ApS	Korsør	100%
	Korsør Bryghus ApS	Korsør	100%
	Roadlab ApS	Korsør	100%
	Cathrine Rudolph ApS	Korsør	100%
<b>10</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder – Moderselskab og koncern</b>		
	Kostpris 1. januar	67.443	1.660
	Årets tilgang	0	67.443
	Årets afgang	0	-1.660
	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>67.443</b>	<b>67.443</b>
	Værdireguleringer 1. januar	-1.694	-575
	Årets resultatandel	-3.323	-1.368
	Værdireguleringer på afhændede aktiver	0	526
	Udloddet udbytte	0	-180
	Valutakursreguleringer udenlandske virksomheder	1	-97
	<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>-5.016</b>	<b>-1.694</b>
	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder – Moderselskab og koncern i alt</b>	<b>62.427</b>	<b>65.749</b>
	Kapitalandele i associerede virksomheder består af:		
	<b>Navn</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
	Sofaco Holding ApS	Ringsted	28,65%

		2018	2017
Note	Noter	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>11</b>	<b>Udskudte skatteaktiver - moderselskab</b>		
	Udskudte skatteaktiver 1. januar	900	0
	Årets regulering ført over resultatopgørelsen	-313	900
	<b>Udskudte skatteaktiver 31. december</b>	<b>587</b>	<b>900</b>
<b>12</b>	<b>Udskudte skatteaktiver - koncern</b>		
	Udskudte skatteaktiver 1. januar	1.173	-31
	Årets regulering ført over resultatopgørelsen	924	1.204
	<b>Udskudte skatteaktiver 31. december</b>	<b>2.097</b>	<b>1.173</b>
<b>13</b>	<b>Periodeafgrænsningsposter - Koncern</b>		
	Periodiserede forsikringsomkostninger	0	28
	<b>Periodeafgrænsningsposter – koncern i alt</b>	<b>0</b>	<b>28</b>
<b>14</b>	<b>Langfristet gæld - Koncern</b>		
	Andel af langfristet gæld, der forfalder senere end 5 år	73.359	3.755
<b>15</b>	<b>Eventualforpligtelser - moderselskab</b>		
	Selskabet er sambeskattet med dets danske datterselskaber. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med datterselskaberne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør TDKK 0 pr. 31. december 2018. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.		
<b>16</b>	<b>Eventualforpligtelser - koncern</b>		
	Ingen.		
<b>17</b>	<b>Kontraktlige forpligtelser – moderselskab og koncern</b>		
	Ingen.		

		2018	2017
Note	Noter	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>18</b>	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser – moderselskab</b>		
	Af likvide beholdninger er TDKK 3.500 pantsat som sikkerhed for betalingsgaranti på TDKK 14.370 stillet af datterselskab gennem pengeinstitut i forbindelse med køb af ejendom.		
	Selskabet har overfor pengeinstitut stillet selvskyldnerkaution for bankgaranti på TDKK 14.370 stillet af datterselskab i forbindelse med køb af ejendom.		
<b>19</b>	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser – koncern</b>		
	Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, TDKK 85.724, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør TDKK 136.188.		
	Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt TDKK 106, der giver pant i grunde og bygninger, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør TDKK 5.394. Ejerpantebreve er depone-ret til sikkerhed for mellemværende med ejerforening.		
	Der er indgået aftale om køb af ejendom. Koncernen har for købesummen stillet betalingsgaranti gennem pengeinstitut på TDKK 14.370.		
<b>20</b>	<b>Nærtstående parter</b>		
	<i>Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter følgende:</i>		
	Christian Rudolph-Christiansen, Korsør, direktør, bestyrelsesmedlem og anpartshaver.		
	Cathrine Rudolph-Christiansen, Korsør, anpartshaver.		
	<i>Transaktioner:</i>		
	Alle transaktioner med nærtstående er på markedsmæssige forhold, hvorfor selskabet og koncer-nen ikke oplyser disse med henvisning til årsregnskabslovens §98c, stk. 7.		

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse C-mellem virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MACC Group ApS og dattervirksomheder, hvori MACC Group ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, måles den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Hvis kostprisen af de overtagne identificerbare nettoaktiver overstiger dagsværdien af nettoaktiverne og værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed, indregnes det overskydende beløb som goodwill i finansielle aktiver. Hvis dagsværdien af de overtagne identificerbare nettoaktiver overstiger kostprisen for nettoaktiverne indtægtsføres beløbet i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag inklusiv købsomkostninger for den overtagne virksomhed. Resultat af dattervirksomheder, der overtages i årets løb, medregnes i koncernens resultatopgørelse fra overtagelsestidspunktet.

Resultat af dattervirksomheder udeholdes fra koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse ophører.

### Ophørende aktiviteter

Nettoresultat efter skat af forretningsaktiviteter, der afhændes i henhold til en samlet plan eller nedlukkes, præsenteres i en særskilt linje efter resultat af fortsættende aktiviteter. Der foretages ikke ændring af sammenligningstal.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

## Anvendt regnskabspraxis

---

### **Bruttofortjeneste**

Nettoomsætningen samt andre driftsindtægter fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Leasingkontrakter**

Leasingydelser på kontrakter, der ikke er finansielle leasingkontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

### **Resultat fra tilknyttede virksomheder**

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

### **Resultat fra associerede virksomheder**

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i 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.

Moderselskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Moderselskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede

## Anvendt regnskabspraksis

---

virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid med en restværdi på 0%.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Udviklingsprojekter 8-10 år

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte eller indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning. Udviklingsomkostninger måles til kostpris. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over brugstiden.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Afskrivninger vedrørende udviklingsomkostninger er baseret på den forventede brugstid og de kontraktligt fastsatte rettighedsperioder.

Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen er indregnet i resultatopgørelsen.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes på en særlige reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, opløses eller reduceres reserven. Dette sker ved overførsel af reserve for udviklingsomkostninger til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal en del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der skal tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, skal reserven for udviklingsomkostninger retableres. Reserven for udviklingsomkostninger skal også reduceres med foretagne afskrivninger. Herved vil egenkapitalreserven svare til det beløb, som er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med



## Anvendt regnskabspraksis

---

fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	10 - 50 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0%

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative regnskabsmæssige indre værdi i det omfang tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den negative regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes den resterende del af den negative regnskabsmæssige indre værdi under hensatte forpligtelser i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien

## Anvendt regnskabspraxis

---

reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Omfatter indestående på bankkonti.

### Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Gældsforpligtelser

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

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

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

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Moderselskabet har fravalgt at udarbejde pengestrømsopgørelse, da denne er indarbejdet i pengestrømsopgørelse for koncernen.