
Johanson Capital ApS

Tangen 6, 8200 Aarhus N

Årsrapport for 2022

CVR-nr. 35 38 94 66

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 22/6 2023

Jesper Severin
Johanson
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	12
Noter til årsregnskabet	13

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Johanson Capital ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus N, den 22. juni 2023

Direktion

Jesper Severin Johanson
Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Johanson Capital ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Johanson Capital ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

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 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 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 om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 medføre, at 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Aarhus C, den 22. juni 2023

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Mads Meldgaard
statsautoriseret revisor
mne24826

Martin Stenstrup Toft
statsautoriseret revisor
mne42786

Selskabsoplysninger

Selskabet

Johanson Capital ApS
Tangen 6
8200 Aarhus N
CVR-nr: 35 38 94 66
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 27. juni 2013
Regnskabsår: 9. regnskabsår
Hjemstedskommune: Aarhus

Direktion

Jesper Severin Johanson

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2022	2021
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Resultat		
Bruttofortjeneste	1.057	-247
Resultat af ordinær primær drift	1.057	-247
Resultat af finansielle poster	1.717.080	193.988
Årets resultat	1.717.761	192.945
Balance		
Balancesum	1.969.277	265.104
Egenkapital	1.968.068	263.581
Pengestrømme		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	2.349	2.685
- investeringsaktivitet	161.106	16.946
- finansieringsaktivitet	-8.674	-9.741
Årets forskydning i likvider	154.781	9.890
Nøgletal i %		
Afkastningsgrad	0,1%	-0,1%
Soliditetsgrad	99,9%	99,4%
Egenkapitalforrentning	153,9%	146,4%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets primære aktivitet er investering i kapitalandele samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på TDKK 1.717.761, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på TDKK 1.968.068.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er positivt påvirket af indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og over forventningerne til 2022.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets resultat er væsentligt påvirket af resultaterne i de associerede virksomheder og investeringer i øvrigt. Det forventes at årets resultat for 2023 bliver et overskud før skat på MDKK 150-200.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022	2021
		TDKK	TDKK
Bruttoresultat		1.057	-247
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.715.249	191.381
Finansielle indtægter		2.957	2.831
Finansielle omkostninger		-1.126	-224
Resultat før skat		1.718.137	193.741
Skat af årets resultat	1	-376	-796
Årets resultat	2	1.717.761	192.945

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Investeringsjendomme		2.812	6.234
Materielle anlægsaktiver	3	2.812	6.234
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	1.437.574	194.401
Tilgodehavender i associerede virksomheder	5	323.028	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	200	200
Finansielle anlægsaktiver		1.760.802	194.601
Anlægsaktiver		1.763.614	200.835
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.235	41.288
Tilgodehavender		1.235	41.288
Værdipapirer	6	39.757	13.091
Likvide beholdninger		164.671	9.890
Omsætningsaktiver		205.663	64.269
Aktiver		1.969.277	265.104

Balance 31. december

Passiver

	Note	2022	2021
		TDKK	TDKK
Selskabskapital		80	80
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.409.792	192.848
Overført resultat		558.196	67.653
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	3.000
Egenkapital		1.968.068	263.581
Kreditinstitutter		0	674
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		56	56
Selskabsskat		310	788
Anden gæld		843	5
Kortfristede gældsforpligtelser		1.209	1.523
Gældsforpligtelser		1.209	1.523
Passiver		1.969.277	265.104
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter	10		
Begivenheder efter balancedagen	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	80	192.848	67.653	3.000	263.581
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-5.000	0	-5.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-5.274	0	-5.274
Årets resultat	0	1.216.944	500.817	-3.000	1.714.761
Egenkapital 31. december	80	1.409.792	558.196	0	1.968.068

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Årets resultat		1.717.761	192.945
Regulering	7	-1.718.132	-193.192
Ændring i driftskapital	8	838	1.085
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		467	838
Renteindbetalinger og lignende		2.957	2.079
Renteudbetalinger og lignende		-221	-224
Pengestrømme fra ordinær drift		3.203	2.693
Betalt selskabsskat		-854	-8
Pengestrømme fra driftsaktivitet		2.349	2.685
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-2.091
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-26.231	-200
Salg af materielle anlægsaktiver		4.850	0
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		0	20.216
Køb af værdipapirer		-27.571	-10.914
Udlån		-282.975	-42.312
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		493.033	52.247
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		161.106	16.946
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-674	-203
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	2.962
Betalt udbytte		-8.000	-12.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-8.674	-9.741
Ændring i likvider		154.781	9.890
Likvider 1. januar		9.890	0
Likvider 31. december		164.671	9.890
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		164.671	9.890
Likvider 31. december		164.671	9.890

Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
1. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	368	796
Regulering af skat vedrørende tidligere år	8	0
	<u>376</u>	<u>796</u>

	2022	2021
	TDKK	TDKK
2. Resultatdisponering		
Betalt ekstraordinært udbytte	5.000	12.500
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	3.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.216.944	119.011
Overført resultat	495.817	58.434
	<u>1.717.761</u>	<u>192.945</u>
Ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb	<u>13.000</u>	<u>0</u>

3. Aktiver der måles til dagsværdi

	Investerings- ejendomme
	TDKK
Kostpris 1. januar	6.234
Afgang i årets løb	<u>-3.422</u>
Kostpris 31. december	<u>2.812</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.812</u>

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Selskabets investeringsejendomme er erhvervet i 2021 ved handel med en uafhængig tredjemand. Henset til perioden mellem erhvervelse og balancedagen er det ledelsens vurdering, at kostprisen fortsat er udtryk for dagsværdien pr. balancedagen.

Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
4. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	1.552	1.645
Valutakursregulering	0	-1
Tilgang i årets løb	26.230	0
Afgang i årets løb	0	-92
Kostpris 31. december	<u>27.782</u>	<u>1.552</u>
Værdireguleringer primo 1. januar	192.849	73.849
Årets afgang	0	-1.206
Valutakursregulering	0	-27
Årets resultat	1.715.249	172.464
Modtagne udbytter	-493.033	-52.247
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>-5.273</u>	<u>16</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>1.409.792</u>	<u>192.849</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.437.574</u>	<u>194.401</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
Incomas Holding ApS	Aarhus	TDKK 6.835	21,60%
9143 Invest ApS	Aarhus	TDKK 40	28,30%
Ejendomsselskabet Sofienlystvej, Malling ApS	Horsens	TDKK 51	33%

5. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgode- havender hos associerede virksom- heder	Andre værdi- papirer og kapitalandele
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	0	200
Tilgang i årets løb	323.028	0
Kostpris 31. december	<u>323.028</u>	<u>200</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>323.028</u>	<u>200</u>

Noter til årsregnskabet

6. Værdipapirer til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK
Børsnoterede værdipapirer	1.546	39.757
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	TDKK	TDKK

7. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-2.957	-2.831
Finansielle omkostninger	1.126	224
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	-1.428	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.715.249	-191.381
Skat af årets resultat	376	796
	<u>-1.718.132</u>	<u>-193.192</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	TDKK	TDKK

8. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	0	1.024
Ændring i leverandører mv.	838	61
	<u>838</u>	<u>1.085</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	TDKK	TDKK

9. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 2.100, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	2.812	6.234
---	-------	-------

Noter til årsregnskabet

Kautions- og garantiforpligtelser

Selskabet har indgået kontraktlig forpligtelse på indskydelse af op til TDKK 2.000 i associeret virksomhed.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution over for associerede virksomheders mellemværender til kreditinstitutter. Associerede virksomheders mellemværender udgør et indestående pr. 31. december 2022.

10. Nærtstående parter

	<u>Grundlag</u>
Bestemmende indflydelse	
Jesper Johanson	Hovedanpartshaver

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

11. Efterfølgende begivenheder

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

Noter til årsregnskabet

12. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Johanson Capital ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2022 er aflagt i TDKK.

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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Bruttoresultat

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Noter til årsregnskabet

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balance

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investerings ejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investerings ejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles investerings ejendomme under opførelse til dagsværdi. Værdireguleringer af investerings ejendomme under opførelse indregnes i resultatopgørelsen

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Dagsværdien af investerings ejendomme under udførelse på balancedagen kan ikke opgøres tilstrækkelig pålideligt, da de endnu ikke er færdigopførte. På baggrund heraf har ledelsen valgt at måle investerings ejendomme under udførelse til kostpris indtil en pålidelig værdi kan dokumenteres.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "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 koncerntinterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Noter til årsregnskabet

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i 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 de associerede virksomheder.

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender tilgodehavender, der ikke forventes indfriet inden for 1 år.

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.

Værdipapirer

Værdipapirer, 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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

Noter til årsregnskabet

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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital