

# Blem Holding ApS

Østergade 6, 2., 1100 København K  
CVR-nr. 36 70 80 93

## Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.06.21

John Sergio Blem  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Noter	15 - 32

---

---

**Selskabet**

---

Blem Holding ApS  
Østergade 6, 2.  
1100 København K  
Hjemsted: København  
CVR-nr.: 36 70 80 93  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

John Sergio Blem

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomheder**

---

Blem Group ApS, København  
MyFILE365 ApS, Frederikssund

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Blem Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skovlunde, den 29. juni 2021

**Direktionen**

John Sergio Blem

## Til kapitalejeren i Blem Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Blem Holding ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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 koncernens 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 og 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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

- 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.

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.

Hobro, den 29. juni 2021

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Pia Axelsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne34347

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2020	2019
---------------	------	------

*Resultat*

Resultat af primær drift	-3.744	-3.324
Indeks	113	100
Finansielle poster i alt	98.933	80.564
Indeks	123	100
Resultat før skat	95.189	77.240
Indeks	123	100
Årets resultat	72.864	61.925
Indeks	118	100

*Balance*

Samlede aktiver	788.140	763.002
Indeks	103	100
Egenkapital	730.591	743.027
Indeks	98	100

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:		
Driften	90.332	-157.261
Investeringer	-40.314	-38.734
Finansiering	-85.300	258.000
Årets pengestrømme	-35.282	62.005

**Nøgletal**

	2020	2019
--	------	------

*Soliditet*

Egenkapitalandel	93%	97%
------------------	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

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



### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at drive investeringsvirksomhed samt anden dermed beslægtet virksomhed.

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

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat før skat på DKK 95.189.072 mod DKK 77.239.992 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 730.591.120.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2020	2019	2020	2019	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	<b>Bruttotab</b>	<b>-3.437.169</b>	<b>-3.004.801</b>	<b>-768.438</b>	<b>-579.605</b>
1	Personaleomkostninger	-244.367	-256.813	-244.367	-256.813
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-3.681.536</b>	<b>-3.261.614</b>	<b>-1.012.805</b>	<b>-836.418</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-62.255	-62.255	-62.255	-62.255
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-3.743.791</b>	<b>-3.323.869</b>	<b>-1.075.060</b>	<b>-898.673</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	59.651.563	48.253.472
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	369.164	-4.000.000	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-5.493.323	10.903.731	0	0
3	Andre finansielle indtægter	105.292.229	82.145.107	236.170	2.800.591
4	Andre finansielle omkostninger	-1.235.207	-8.484.977	-751.107	-30.695
	<b>Resultat før skat</b>	<b>95.189.072</b>	<b>77.239.992</b>	<b>58.061.566</b>	<b>50.124.695</b>
	Skat af årets resultat	-22.305.145	-15.289.045	194.138	-471.652
	Andre skatter	-20.138	-26.228	0	0
	<b>Skatter i alt</b>	<b>-22.325.283</b>	<b>-15.315.273</b>	<b>194.138</b>	<b>-471.652</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>72.863.789</b>	<b>61.924.719</b>	<b>58.255.704</b>	<b>49.653.043</b>
5	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Note	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	115.521	177.776	115.521	177.776
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>115.521</b>	<b>177.776</b>	<b>115.521</b>	<b>177.776</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	536.118.916	556.167.353
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	23.926.414	22.191.364	0	0
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	86.953.206	53.518.497	0	0
8	Deposita	98.026	92.908	98.026	92.908
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>110.977.646</b>	<b>75.802.769</b>	<b>536.216.942</b>	<b>556.260.261</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>111.093.167</b>	<b>75.980.545</b>	<b>536.332.463</b>	<b>556.438.037</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	8.455.389	2.112.004
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	54.027.013	42.176.900	47.928.535	37.160.767
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	20.188.729	4.061.724
	Andre tilgodehavender	496.497	624.484	38.350	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>54.523.510</b>	<b>42.801.384</b>	<b>76.611.003</b>	<b>43.334.495</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	582.870.539	569.285.776	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>582.870.539</b>	<b>569.285.776</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>39.652.448</b>	<b>74.934.691</b>	<b>681.281</b>	<b>2.031.158</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>677.046.497</b>	<b>687.021.851</b>	<b>77.292.284</b>	<b>45.365.653</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>788.139.664</b>	<b>763.002.396</b>	<b>613.624.747</b>	<b>601.803.690</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
9	Selskabskapital	219.353	219.353	219.353	219.353
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	10.449.652
	Overført resultat	574.354.544	551.392.264	574.647.967	540.942.611
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	20.000.000	50.000.000	20.000.000	50.000.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>594.573.897</b>	<b>601.611.617</b>	<b>594.867.320</b>	<b>601.611.616</b>
10	Minoritetsinteresser	136.017.223	141.415.714	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>730.591.120</b>	<b>743.027.331</b>	<b>594.867.320</b>	<b>601.611.616</b>
11	Hensættelser til udskudt skat	504	5.897	504	5.897
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>504</b>	<b>5.897</b>	<b>504</b>	<b>5.897</b>
	Selskabsskat	713.144	1.830.630	0	0
	Anden gæld	56.834.896	18.138.538	18.756.923	186.177
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>57.548.040</b>	<b>19.969.168</b>	<b>18.756.923</b>	<b>186.177</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>57.548.040</b>	<b>19.969.168</b>	<b>18.756.923</b>	<b>186.177</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>788.139.664</b>	<b>763.002.396</b>	<b>613.624.747</b>	<b>601.803.690</b>

- 12 Oplysninger om dagsværdi  
 13 Afledte finansielle instrumenter  
 14 Eventualforpligtelser  
 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 16 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20							
Saldo pr. 01.01.20	219.353	0	551.392.264	50.000.000	601.611.617	141.415.714	743.027.331
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-15.000.000	0	-15.000.000	0	-15.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-50.000.000	-50.000.000	-20.300.000	-70.300.000
Forslag til resultat- disponering	0	0	37.962.280	20.000.000	57.962.280	14.901.509	72.863.789
Saldo pr. 31.12.20	219.353	0	574.354.544	20.000.000	594.573.897	136.017.223	730.591.120

## Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20							
Saldo pr. 01.01.20	219.353	10.449.652	540.942.611	50.000.000	601.611.616	0	601.611.616
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-15.000.000	0	-15.000.000	0	-15.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-50.000.000	-50.000.000	0	-50.000.000
Forslag til resultat- disponering	0	-10.449.652	48.705.356	20.000.000	58.255.704	0	58.255.704
Saldo pr. 31.12.20	219.353	0	574.647.967	20.000.000	594.867.320	0	594.867.320

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 DKK	2019 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>72.863.789</b>	<b>61.924.719</b>
17 Reguleringer	-76.545.325	-65.186.333
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-13.584.763	69.528.476
Tilgodehavender	-11.727.247	-2.932.654
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	38.696.359	-290.595.860
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>9.702.813</b>	<b>-227.261.652</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	105.292.229	82.145.108
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.235.207	-8.484.978
Betalt selskabsskat	-23.428.041	-3.659.126
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>90.331.794</b>	<b>-157.260.648</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver	-41.459.659	-38.887.498
Udlån	1.145.622	153.993
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-40.314.037</b>	<b>-38.733.505</b>
Kapitaltilførsel	0	275.000.000
Betalt udbytte	-85.300.000	-17.000.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-85.300.000</b>	<b>258.000.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-35.282.243</b>	<b>62.005.847</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	74.934.691	12.928.844
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>39.652.448</b>	<b>74.934.691</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	39.652.448	74.934.691
<b>I alt</b>	<b>39.652.448</b>	<b>74.934.691</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	238.864	238.864	238.864	238.864
Andre omkostninger til social sikring	5.503	5.769	5.503	5.769
Andre personaleomkostninger	0	12.180	0	12.180
I alt	244.367	256.813	244.367	256.813
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1	1	1	1

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	59.651.563	48.253.472
I alt	0	0	59.651.563	48.253.472

### 3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	2.540.730
Renteindtægter fra associerede virksomheder	275.447	660.823	236.170	259.861
Valutakursreguleringer	69.826	1.129.247	0	0
Øvrige finansielle indtægter	104.946.956	80.355.037	0	0
Øvrige finansielle indtægter	105.292.229	82.145.107	236.170	259.861
I alt	105.292.229	82.145.107	236.170	2.800.591

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK

#### 4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	4.709	0
Renteomkostninger i øvrigt	756.510	218.906	555.819	27.462
Valutakursreguleringer	0	0	190.579	3.233
Øvrige finansielle omkostninger	478.697	8.266.071	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	1.235.207	8.484.977	746.398	30.695
I alt	1.235.207	8.484.977	751.107	30.695

#### 5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-10.449.652	10.449.652
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	15.000.000	17.000.000	15.000.000	17.000.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret	20.000.000	50.000.000	20.000.000	50.000.000
Minoritetsinteresser	14.901.509	12.271.676	0	0
Overført resultat	22.962.280	-17.346.957	33.705.356	-27.796.609
I alt	72.863.789	61.924.719	58.255.704	49.653.043



**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.20	345.865
Kostpris pr. 31.12.20	345.865
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-168.089
Afskrivninger i året	-62.255
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-230.344
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	115.521
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.20	345.865
Kostpris pr. 31.12.20	345.865
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-168.089
Afskrivninger i året	-62.255
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-230.344
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	115.521

## 7. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	0	26.228.663
Tilgang i året	0	1.735.050
Kostpris pr. 31.12.20	0	27.963.713
Opskrivninger pr. 01.01.20	0	-4.000.000
Nedskrivninger i året	0	-37.299
Opskrivninger pr. 31.12.20	0	-4.037.299
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	23.926.414
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.20	545.692.215	37.299
Kostpris pr. 31.12.20	545.692.215	37.299
Opskrivninger pr. 01.01.20	10.475.138	0
Nedskrivninger i året	0	-37.299
Årets resultat fra kapitalandele	59.651.563	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-79.700.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	-9.573.299	-37.299
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	536.118.916	0
Navn og hjemsted:		Ejerandel
Dattervirksomheder:		
Blem Group ApS, København		80%
MyFILE365 ApS, Frederikssund		51%
Associerede virksomheder:		
Cinello S.R.L, Italien		50%

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.20	98.026
Kostpris pr. 31.12.20	98.026
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	98.026
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.20	98.026
Kostpris pr. 31.12.20	98.026
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	98.026

**9. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	219.353	219.353
I alt		219.353

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
<b>10. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	141.415.714	73.381.938	0	0
Kapitalforhøjelse	0	55.742.500	0	0
Betalt udbytte	-20.300.000	0	0	0
Køb af minoritetsandele	0	19.600	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	14.901.509	12.271.676	0	0
I alt	136.017.223	141.415.714	0	0

**11. Udskudt skat**

Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	504	5.897	504	5.897
Udskudt skat pr. 31.12.20	504	5.897	504	5.897

**12. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapital- andele	Unoterede værdipapirer og kapital- andele	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Koncern:				
Dagsværdi pr. 31.12.20	582.870.539	86.953.206	67.966	669.891.711
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	33.812.210	5.124.159	67.243	39.003.612

## 12. Oplysninger om dagsværdi - fortsat -

Dagsværdi for selskabets andre kapitalandele (anlægsaktiver) er den pris, som på målingstidspunktet vil kunne opnås ved salg af et aktiv eller overdragelse af en forpligtelse i en normal handel mellem to uafhængige parter. Der er 3 niveauer af dagsværdimåling:

- Niveau 1 anvendes, når dagsværdien er baseret på noterede kurser på aktive markeder.
- Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor observerbare data eller en anden offentlig kurs på aktivets eller forpligtelsens enkelte bestanddele eller på lignende aktiver eller forpligtelser kan anvendes til fastsættelse af dagsværdien.
- Niveau 3 anvendes, hvis kriterierne under niveau 1 og 2 ikke er opfyldte, og der i stedet må anvendes alternative værdiansættelsesmodeller og -teknikker baseret på ikke-observerbare data.

Selskabets beholdning af unoterede værdipapirer og kapitalandele består af ejerandele på op til 2% i en række udenlandske P/E fonde, der investerer i en bred vifte af børsnoterede og unoterede virksomheder, obligationer, afledte finansielle instrumenter (derivater), investeringsejendomme m.v. overalt i verden. De underliggende investeringer i P/E fondene måles til dagsværdi og er sammensat af væsentlige aktiver og forpligtelser på alle 3 niveauer i dagsværdihierarkiet. Kapitalandelene i P/E fondene vurderes samlet set at være omfattet af niveau 3. P/E fondene aflægger reviderede årsregnskaber og dagsværdier er opgjort af professionelle aktører, herunder investeringsbanker m.v. Den opgjorte dagsværdi af ejerandelene i P/E fondene er derfor et direkte resultat af dagsværdiberegningen for de underliggende investeringer.

## 13. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Koncernen handler med afledte finansielle instrumenter som led i koncernens investeringsstrategi. De afledte finansielle instrumenter omfatter på balancedagen børsnoterede optioner og futures.

Dagsværdien af optioner udgør pr. 31.12.20 t.DKK 0. Der er i regnskabsåret indregnet realiserede og urealiserede nettogevinst på i alt t.DKK 7.713 i resultatopgørelsen som følge af årets investeringer i optioner.

Der er pr. 31.12.20 futures i behold i USD. Dagsværdien af futures udgør pr. 31.12.20 t.DKK 68, der er indregnet i balancen under andre tilgodehavender. Der er i regnskabsåret indregnet realiserede og urealiserede nettogevinster på i alt t.DKK 434 i resultatopgørelsen, som følge af årets investeringer i futures.

#### 14. Eventualforpligtelser

Koncern:

##### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har forpligtet sig til at investere op til t.USD 13.000 i andre værdipapirer og kapitalandele. Koncernen har pr. 31.12.20 investeret t.USD 3.057 af forpligtelsen.

Koncernen har forpligtet sig til at investere op til t.EUR 3.000 i andre værdipapirer og kapitalandele. Koncernen har pr. 31.12.20 investeret t.EUR 813 af forpligtelsen.

Koncernen har forpligtet sig til at investere op til t.DKK 90.000 i andre værdipapirer og kapitalandele. Selskabet har pr. 31.12.20 investeret t.DKK 53.558 af forpligtelsen.

Koncernen har forpligtet sig til at investere op til t.DKK 12.608 i associerede virksomheder. Koncernen har pr. 31.12.20 investeret t.DKK 8.913 af forpligtelsen.

Koncernen har stillet lånefaciliteter på op til t.DKK 5.000 til rådighed for associerede virksomheder pr. 31.12.20 er der udlånt t.DKK 5.080 heraf.

Modervirksomhed:

##### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 709 på balancedagen.

#### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for Rævegade-Strandgade Holding ApS' gæld til kreditinstitutter er der givet pant i anparterne i Rævegade-Strandgade Holding ApS. Den regnskabsmæssige værdi af omfattede anparter udgør pr. 31.12.20 t.DKK 15.000.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**16. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
-------------------------	--------------------------

John Sergio Blem	Direktør og legal ejer
------------------	------------------------

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2020 DKK	2019 DKK

**17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	62.255	62.255
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-369.164	4.000.000
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	5.493.323	-10.903.731
Finansielle indtægter	-105.292.229	-82.145.108
Finansielle omkostninger	1.235.207	8.484.978
Skat af årets resultat	22.305.145	15.289.045
Andre skatter	20.138	26.228
I alt	-76.545.325	-65.186.333

## 18. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.



**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	5

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab 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 virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**Andre skatter**

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

I koncernregnskabet indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede kapitalandele identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.