

# **Beierholm Invest P/S**

Voergårdvej 2, 9200 Aalborg SV  
CVR-nr. 37 39 45 48

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 31.08.19

Keld Hasle Jakobsen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 18

---

---

**Selskabet**

---

Beierholm Invest P/S  
Voergårdvej 2  
9200 Aalborg SV  
Telefon: 98 18 72 00  
Hjemsted: Aalborg  
CVR-nr.: 37 39 45 48  
Regnskabsår: 01.05 - 30.04

---

**Direktion**

---

Adm. direktør Søren V. Pedersen  
Direktør Viggo Axelsen

---

**Bestyrelse**

---

Niels Jørgen Kristensen, formand  
Carl Verner Christiansen  
Jørgen Jakobsen  
Michael Bach  
Jørgen Stegmann  
Svend Hagemann  
Per Lund Nielsen  
Dorte Grøndal Hansen

---

**Revision**

---

GLB Revision  
Statsautoriserede Revisorer A/S

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19 for Beierholm Invest P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 18. juni 2019

**Direktionen**

Søren V. Pedersen  
Adm. direktør

Viggo Axelsen  
Direktør

**Bestyrelsen**

Niels Jørgen Kristensen  
Formand

Carl Verner Christiansen

Jørgen Jakobsen

Michael Bach

Jørgen Stegmann

Svend Hagemann

Per Lund Nielsen

Dorte Grøndal Hansen

## Til kapitalejeren i Beierholm Invest P/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Beierholm Invest P/S for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er 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.

København, den 18. juni 2019

### GLB Revision

Statsautoriserede Revisorer A/S  
CVR-nr. 30821963

Søren Deleuran  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne24681

Allan Østergaard Jørgensen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne24622

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at eje og vedligeholde goodwill, rettigheder, driftsmateriel og andre anlægsaktiver til revisions- og rådgivningsvirksomheden. Herefter bortforpagtes disse aktiver til Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, til brug for driften i denne virksomhed.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.05.18 - 30.04.19 udviser et resultat på DKK 9.157.269 mod DKK 7.916.443 for tiden 01.05.17 - 30.04.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 215.963.915.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Efterfølgende begivenheder**

Ledelsen forventer, at selskabet efter regnskabsårets udløb erhverver samtlige aktier i Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, egenkapitalfinansieret via et apportindskud. I tilknytning til denne transaktion forventes der tillige at ske en tilpasning af selskabets egenkapitalforhold med en ekstraordinær udbytteudlodning til følge.



## Resultatopgørelse

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>48.601.703</b>	<b>44.630.004</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-33.445.336	-29.902.291
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>15.156.367</b>	<b>14.727.713</b>
Andre driftsomkostninger	-144.091	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>15.012.276</b>	<b>14.727.713</b>
Finansielle indtægter	2.348	0
Finansielle omkostninger	-5.857.355	-6.811.270
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-5.855.007</b>	<b>-6.811.270</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>9.157.269</b>	<b>7.916.443</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	9.157.269	7.916.443
<b>I alt</b>	<b>9.157.269</b>	<b>7.916.443</b>
Ekstraordinært udbytte udloddet efter balancedagen	162.604.000	7.788.000

**AKTIVER**

	30.04.19 DKK	30.04.18 DKK
Erhvervede rettigheder	308.948	957.780
Goodwill	409.024.010	392.867.021
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>409.332.958</b>	<b>393.824.801</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.590.629	17.175.883
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>16.590.629</b>	<b>17.175.883</b>
Deposita	14.416.666	13.456.177
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.416.666</b>	<b>13.456.177</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>440.340.253</b>	<b>424.456.861</b>
Andre tilgodehavender	11.509.488	8.737.241
Periodeafgrænsningsposter	2.086.086	2.567.147
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>13.595.574</b>	<b>11.304.388</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>13.595.574</b>	<b>11.304.388</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>453.935.827</b>	<b>435.761.249</b>

<b>PASSIVER</b>		30.04.19	30.04.18
Note		DKK	DKK
	Selskabskapital	19.175.000	17.700.000
	Overkurs ved emission	0	0
	Overført resultat	196.788.915	170.403.646
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>215.963.915</b>	<b>188.103.646</b>
1	Deposita	26.386.065	24.354.306
1	Anden gæld	8.070.000	31.010.000
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>34.456.065</b>	<b>55.364.306</b>
1	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	23.215.000	22.510.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	25.118.752	51.198.249
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	82.475	358.213
	Anden gæld	149.117.832	111.481.415
	Periodeafgrænsningsposter	5.981.788	6.745.420
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>203.515.847</b>	<b>192.293.297</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>237.971.912</b>	<b>247.657.603</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>453.935.827</b>	<b>435.761.249</b>
2	Eventualforpligtelser		

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Egenkapitalopgørelse for 01.05.17 - 30.04.18				
Saldo pr. 01.05.17	17.350.000	0	157.195.203	8.675.000
Kapitalforhøjelse	350.000	5.292.000	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-8.675.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	-5.292.000	5.292.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	7.916.443	0
Saldo pr. 30.04.18	17.700.000	0	170.403.646	0
Egenkapitalopgørelse for 01.05.18 - 30.04.19				
Saldo pr. 01.05.18	17.700.000	0	170.403.646	0
Kapitalforhøjelse	1.475.000	25.016.000	0	0
Betalt udbytte	0	0	-7.788.000	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	-25.016.000	25.016.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	9.157.269	0
Saldo pr. 30.04.19	19.175.000	0	196.788.915	0

## 1. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.04.19	Gæld i alt 30.04.18
Deposita	0	0	26.386.065	24.354.306
Anden gæld	23.215.000	0	31.285.000	53.520.000
I alt	23.215.000	0	57.671.065	77.874.306

## 2. Eventualforpligtelser

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskabs gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskabs gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 40.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet driver virksomhed fra lejede lokaler. Der er indgået længrevarende lejekontrakter med uopsigelighed i op til 10 år.

Huslejen i år udgør t.DKK 38.022, og den samlede forpligtelse udgør i alt t.DKK 211.863 pr. 30.04.19.

### 3. Anvendt regnskabspraksis

#### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B 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.

#### RESULTATOPGØRELSE

##### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

##### Nettoomsætning

Indtægter ved forpagtning af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### 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.

#### Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og 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
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

**Skat af årets resultat**

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsregnskabet, idet aktuel og udskudt skat påhviler kapitalejerne og komplementaren.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

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

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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



### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

#### 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.

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

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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### 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.

### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Egenkapital

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

#### Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.