

## **X10 Capital & Consulting ApS**

Svanemøllevej 41  
2900 Hellerup  
CVR-nr. 37934380

## **Årsrapport 16.08.2016 - 31.12.2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.02.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Ole Mikael Jensen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	7
Koncernens balance pr. 31.12.2017	8
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	10
Koncernens noter	11
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	13
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	14
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	16
Modervirksomhedens noter	17
Anvendt regnskabspraksis	19

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

X10 Capital & Consulting ApS  
Svanemøllevej 41  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 37934380  
Hjemsted: Hellerup  
Regnskabsår: 16.08.2016 - 31.12.2017

## Bestyrelse

Ole Mikael Jensen, Formand  
Jesper Jon Elling

## Direktion

Jesper Jon Elling, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 16.08.2016 - 31.12.2017 for X10 Capital & Consulting ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 16.08.2016 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 23.02.2018

### Direktion

Jesper Jon Elling  
direktør

### Bestyrelse

Ole Mikael Jensen  
Formand

Jesper Jon Elling

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i X10 Capital & Consulting ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for X10 Capital & Consulting ApS for regnskabsåret 16.08.2016 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 16.08.2016 - 31.12.2017 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 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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

### 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.

København, den 23.02.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Lars Kronow  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19708

Anders Lillelund  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34142

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter består af rådgivning af større koncerner, kapitalfonde og banker samt investering i samt rådgivning og ledelse af SMV-virksomheder med unikt potentiale i tæt partnerskab med de hidtidige ejere/stiftere.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet blev etableret i august 2016. I første regnskabsår har aktivitetsniveauet været højt. Der er ydet rådgivning til 10 forskellige koncerner og kapitalfonde, og der er gennemført to uddannelsesforløb i Vækst-ledelse for ledelserne i 11 SMV-virksomheder. Der er i tillæg afholdt en række foredrag i ind- og udland.

På investeringssiden er der investeret i fire virksomheder, som alle er i planlagt udvikling. Der er desuden i året anvendt en del ressourcer på opkøbsprocesser, der ikke har materialiseret sig, og udgifterne til disse er udgiftsført.

Der er i moderselskabet realiseret en rådgivningsomsætning på 6 m.kr. og for koncernen blev den samlede omsætning på 30 m.kr. Koncernens overskud efter skat er realiseret til 1,8 m.kr. efter vederlag til selskabets ledelse. Resultatet anses som tilfredsstillende.

Ultimo 2017 udgjorde koncernens egenkapital 10 m.kr. og den likvide beholdning var på 20 m.kr.

Selskabet forventer fremadrettet at øge investeringerne for egne såvel som eksterne midler.

Koncernens ordrebeholdning udgør ultimo regnskabsåret et større tocifret millionbeløb. Det er ledelsens forventning, at selskabet i 2018 realiserer et kraftigt stigende aktivitetsniveau og et stigende positivt resultat.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
Nettoomsætning		30.199.281
Andre driftsindtægter		3.374
Vareforbrug		(15.578.584)
Andre eksterne omkostninger		(6.057.202)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>8.566.869</b>
Personaleomkostninger	1	(5.894.865)
Af- og nedskrivninger	2	(209.512)
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.462.492</b>
Andre finansielle indtægter		188.947
Andre finansielle omkostninger		(588.653)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.062.786</b>
Skat af årets resultat	3	(214.284)
<b>Årets resultat</b>		<b>1.848.502</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat		1.602.128
Minoritetsinteressers andel af resultatet		246.374
		<b>1.848.502</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
Goodwill		367.516
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>367.516</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		862.731
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>862.731</b>
Deposita		134.400
Udskudt skat		280.883
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>415.283</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.645.530</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		9.415.129
<b>Varebeholdninger</b>		<b>9.415.129</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.493.169
Andre tilgodehavender		2.412.160
Periodeafgrænsningsposter		1.359.584
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.264.913</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>20.484.072</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>41.164.114</b>
<b>Aktiver</b>		<b>42.809.644</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000
Overført overskud eller underskud		6.102.128
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>6.602.128</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>3.367.262</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>9.969.390</b>
Andre hensatte forpligtelser		103.666
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>103.666</b>
Bankgæld		2.106.500
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	5	<b>2.106.500</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5	936.871
Bankgæld		170.886
Modtagne forudbetalinger fra kunder		12.119.948
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.490.354
Skyldig selskabsskat		248.478
Anden gæld		7.663.551
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>30.630.088</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>32.736.588</b>
<b>Passiver</b>		<b>42.809.644</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	6	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7	
Dattervirksomheder	8	

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Indskudt ved stiftelse	500.000	4.500.000	3.120.888	8.120.888
Årets resultat	0	1.602.128	246.374	1.848.502
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>6.102.128</b>	<b>3.367.262</b>	<b>9.969.390</b>

## Koncernens noter

	<b>2016/17</b>	
	<b>kr.</b>	
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	5.498.638	
Andre omkostninger til social sikring	183.694	
Andre personaleomkostninger	212.533	
	<b>5.894.865</b>	
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>15</b>	
	<b>2016/17</b>	
	<b>kr.</b>	
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	56.541	
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	152.971	
	<b>209.512</b>	
	<b>2016/17</b>	
	<b>kr.</b>	
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	250.114	
Ændring af udskudt skat	(35.830)	
	<b>214.284</b>	
	<b>Goodwill</b>	
	<b>kr.</b>	
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	424.057	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>424.057</b>	
Årets afskrivninger	(56.541)	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(56.541)</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>367.516</b>	
	<b>Forfald inden</b>	<b>Forfald efter</b>
	<b>for 12</b>	<b>12 måneder</b>
	<b>måneder</b>	<b>2016/17</b>
	<b>2016/17</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Bankgæld	936.871	2.106.500
	<b>936.871</b>	<b>2.106.500</b>

## Koncernens noter

**2016/17**  
**kr.**

### 6. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb

**280.438**

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 147 t.kr., er der afgivet pant i driftsmidler, varelager og tilgodehavender fra salg til en samlet regnskabsmæssig værdi på 4.315 t.kr.

Der er stillet sikkerhed overfor pengeinstitutter i forbindelse med rembursen. Sikkerhedsstillelsen udgør 765.000 USD.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
<b>8. Dattervirk- somheder</b>					
Nordic Business Light A/S	Hellerup	A/S	51,0	1.414.778	(585.222)
Umahro ApS	Hellerup	ApS	100,0	588.943	338.943
Rico Gruppen AS	Avaldsnes, Norge	AS	50,0	5.176.572	1.085.316
Brink by Brink ApS	Hellerup	ApS	51,0	184.480	(15.520)

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
Nettoomsætning		6.329.470
Vareforbrug		(3.912.586)
Andre eksterne omkostninger		(771.132)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.645.752</b>
Personaleomkostninger	1	(5.363)
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.640.389</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		516.691
Andre finansielle indtægter		18.773
Andre finansielle omkostninger		(256.727)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.919.126</b>
Skat af årets resultat	2	(316.998)
<b>Årets resultat</b>		<b>1.602.128</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat		1.602.128
		<b>1.602.128</b>

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.355.707
Deposita		74.400
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>4.430.107</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>4.430.107</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		71.876
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		97.626
Andre tilgodehavender		411.321
<b>Tilgodehavender</b>		<b>580.823</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.046.330</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.627.153</b>
<b>Aktiver</b>		<b>10.057.260</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000
Overført overskud eller underskud		6.102.128
<b>Egenkapital</b>		<b>6.602.128</b>
Bankgæld		2.106.500
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	4	<b>2.106.500</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4	936.871
Leverandører af varer og tjenesteydelser		62.887
Skyldig selskabsskat		316.998
Anden gæld		31.876
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.348.632</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>3.455.132</b>
<b>Passiver</b>		<b>10.057.260</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	5	
Eventualforpligtelser	6	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7	

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Indskudt ved stiftelse	500.000	4.500.000	5.000.000
Årets resultat	0	1.602.128	1.602.128
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>6.102.128</b>	<b>6.602.128</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016/17 kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>	
Andre personaleomkostninger	5.363
	<b>5.363</b>

	<b>2016/17 kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>	
Aktuel skat	316.998
	<b>316.998</b>

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	3.967.600	0
Tilgange	0	74.400
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.967.600</b>	<b>74.400</b>
Valutakursreguleringer	(128.584)	0
Afskrivninger på goodwill	(56.541)	0
Andel af årets resultat	573.232	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>388.107</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.355.707</b>	<b>74.400</b>

Heraf udgør værdien af koncerngoodwill 368 t.kr.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016/17 kr.</b>
<b>4. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Bankgæld	936.871	2.106.500
	<b>936.871</b>	<b>2.106.500</b>

	<b>2016/17 kr.</b>
<b>5. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>	
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>113.400</b>

## Modervirksomhedens noter

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med banken, er der afgivet pant i unoterede aktier i Rico Gruppen AS, som har en bogført værdi på 5.271 t.kr.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

## Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.



## Anvendt regnskabspraksis

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.