

Axcel Management Holding ApS

Sankt Annæ Plads 10
1250 København K
CVR-nr. 38487396

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.04.2020

Dirigent

Navn: Peter Nyegaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	8
Koncernens balance pr. 31.12.2019	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	15
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	16
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	18
Modervirksomhedens noter	19
Anvendt regnskabspraksis	20

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Axcel Management Holding ApS
Sankt Annæ Plads 10
1250 København K

CVR-nr.: 38487396
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Bestyrelse

Christian Gymos Schmidt-Jacobsen, Formand
Christian Bamberger Bro
Peter Nyegaard

Direktion

Christian Gymos Schmidt-Jacobsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Axcel Management Holding 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30.04.2020

Direktion

Christian Gymos Schmidt-
Jacobsen

Bestyrelse

Christian Gymos Schmidt-
Jacobsen
Formand

Christian Bamberger Bro

Peter Nyegaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Axcel Management Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Axcel Management Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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 30.04.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Hoved- og nøgletal			
Hovedtal			
Nettoomsætning	96.961	106.903	86.939
Bruttoresultat	73.921	83.876	70.959
Driftsresultat	8.085	17.720	15.421
Resultat af finansielle poster	(1.028)	(1.634)	(1.174)
Årets resultat	4.977	11.822	12.239
Årets resultat ekskl. minoriteter	4.977	11.822	12.239
Samlede aktiver	99.248	101.144	118.856
Investeringer i materielle anlægsaktiver	872	-	-
Egenkapital	22.629	17.654	12.438
Egenkapital ekskl. minoriteter	22.629	17.654	12.438
Nøgletal			
Bruttomargin (%)	76,2	78,5	81,6
Nettomargin (%)	5,1	11,1	14,1
Egenkapitalens forrentning (%)	24,7	78,6	98,4
Soliditetsgrad (%)	22,8	17,5	10,5

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i at eje kapitalandele i Axcel Management A/S.

Axcel Management A/S er rådgiver og administrator for en bred kreds af danske og udenlandske investorer, der investerer i danske og andre nordiske virksomheder. Investeringerne foretages via danske kapitalfonde, der er organiseret som kommanditselskaber og som forvaltes af Axcel.

Axcel blev grundlagt i 1994 og har siden da etableret seks kapitalfonde, der sammenlagt har kapitaltilsagn på godt 18,5 mia. kr. Den 6. fond, Axcel VI, er etableret efter balancedagen den 21. februar 2020. Fondene har over tid gennemført 56 investeringer og knap 100 større tilkøb til disse. 43 virksomheder er blevet helt eller delvist solgt og fondene ejer i dag 13 virksomheder, som tilsammen har en omsætning på næsten 10 mia. kr. og over 5.000 medarbejdere.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabet 01.01.2019 – 31.12.2019 udviser et resultat på 4.977 t.kr., og koncernens balance pr. 31.12.2019 udviser en balancesum på 99.248 t.kr., og en egenkapital på 22.629 t.kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 i foråret 2020 har ikke haft direkte indvirkning på Axcel Managements nuværende finansielle stilling, fordi virksomhedens indtjening er baseret på den tilsagte og investerede kapital, som ikke påvirkes på kort sigt. Det er endnu usikkert om COVID-19 kan have en effekt på længere sigt. Det kan vise sig at tage længere tid at udvikle og afhænde virksomhederne, hvilket vil forlænge management fee indtægterne. Omvendt kan det også vise sig at være vanskeligere at tiltrække flere investorer til Axcel VI end ventet, hvilket vil medføre at indtjeningen ikke øges tilsvarende.

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Nettoomsætning		96.961	106.903
Andre eksterne omkostninger		(23.040)	(23.027)
Bruttoresultat		73.921	83.876
Personaleomkostninger	1	(52.556)	(54.629)
Af- og nedskrivninger		(4.499)	(3.275)
Andre driftsomkostninger		(8.781)	(8.252)
Driftsresultat		8.085	17.720
Andre finansielle indtægter		182	34
Andre finansielle omkostninger		(1.210)	(1.668)
Resultat før skat		7.057	16.086
Skat af årets resultat		(2.080)	(4.264)
Årets resultat	2	4.977	11.822

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Goodwill		14.500	16.500
Immaterielle anlægsaktiver		14.500	16.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.799	4.737
Indretning af lejede lokaler		8.203	9.895
Materielle anlægsaktiver	3	13.002	14.632
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	438
Deposita		695	0
Andre tilgodehavender		28.405	18.915
Udskudt skat		4.442	5.410
Finansielle anlægsaktiver	4	33.542	24.763
Anlægsaktiver		61.044	55.895
Tilgodehavende selskabsskat		665	0
Periodeafgrænsningsposter		1.906	10.718
Tilgodehavender		2.571	10.718
Likvide beholdninger		35.633	34.531
Omsætningsaktiver		38.204	45.249
Aktiver		99.248	101.144

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		199	199
Overført overskud eller underskud		22.430	17.455
Egenkapital		22.629	17.654
Gæld til realkreditinstitutter		0	33.800
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	40
Skyldig selskabsskat		0	1.165
Anden gæld		0	16.171
Langfristede gældsforpligtelser		0	51.176
Gæld til realkreditinstitutter		32.502	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	12.861
Leverandører af varer og tjenesteydelser		45	0
Anden gæld	5	44.072	19.453
Kortfristede gældsforpligtelser		76.619	32.314
Gældsforpligtelser		76.619	83.490
Passiver		99.248	101.144
Eventualforpligtelser	7		
Dattervirksomheder	8		

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	199	17.455	17.654
Valutakursreguleringer	0	(2)	(2)
Årets resultat	0	4.977	4.977
Egenkapital ultimo	199	22.430	22.629

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Driftsresultat		8.085	17.720
Af- og nedskrivninger		4.499	3.275
Ændringer i arbejdskapital	6	(4.648)	(3.611)
Øvrige reguleringer		(266)	128
Pengestrømme vedrørende primær drift		7.670	17.512
Modtagne finansielle indtægter		63	34
Betalte finansielle omkostninger		(1.210)	(1.635)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.123)	0
Pengestrømme vedrørende drift		3.400	15.911
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(872)	(6.353)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	10.973
Køb af finansielle anlægsaktiver		(9)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(881)	4.620
Afdrag på lån mv.		(1.298)	(6.597)
Udbetalt udbytte		0	(6.600)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.298)	(13.197)
Ændring i likvider		1.221	7.334
Likvider primo		34.531	27.230
Valutakursreguleringer af likvider		(119)	(33)
Likvider ultimo		35.633	34.531

Koncernens noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
1. Personalemkostninger		
Gager og lønninger	41.785	43.515
Pensioner	470	193
Andre omkostninger til social sikring	3.021	3.018
Andre personaleomkostninger	7.280	7.903
	52.556	54.629
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	36	36
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
2. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	4.977	11.822
	4.977	11.822
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
3. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	9.536	11.058
Valutakursreguleringer	(42)	0
Tilgange	354	518
Kostpris ultimo	9.848	11.576
Af- og nedskrivninger primo	(4.799)	(1.163)
Valutakursreguleringer	39	0
Årets afskrivninger	(289)	(2.210)
Af- og nedskrivninger ultimo	(5.049)	(3.373)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.799	8.203
		Deposita t.kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		686
Tilgange		9
Kostpris ultimo		695
Regnskabsmæssig værdi ultimo		695

Koncernens noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
5. Anden gæld		
Moms og afgifter	151	0
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	15.810	0
Anden gæld i øvrigt	28.111	0
	44.072	0
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
6. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	(240)	13.885
Ændring i leverandørgæld mv.	(4.408)	(17.496)
	(4.648)	(3.611)

7. Eventualforpligtelser

Koncernen har huslejeforpligtelse med fremlejningsret på 11.107 t.kr. og uopsigelige leasingaftaler på 1.165 t.kr.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
8. Dattervirk- somheder			
Axcel Management A/S	København	Aktiesel skab	100,0
Axcel Management AB	Stockholm	Aktiebol ag	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(124)	(40)
Driftsresultat		(124)	(40)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.910	12.622
Andre finansielle omkostninger		(1.062)	(981)
Resultat før skat		4.724	11.601
Skat af årets resultat		253	221
Årets resultat	2	4.977	11.822

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		53.244	51.337
Udskudt skat		136	54
Finansielle anlægsaktiver	3	<u>53.380</u>	<u>51.391</u>
Anlægsaktiver		<u>53.380</u>	<u>51.391</u>
Tilgodehavende selskabsskat		665	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.207	1.466
Tilgodehavender		<u>1.872</u>	<u>1.466</u>
Omsætningsaktiver		<u>1.872</u>	<u>1.466</u>
Aktiver		<u>55.252</u>	<u>52.857</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		199	199
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		18.752	10.842
Overført overskud eller underskud		3.678	6.613
Egenkapital		22.629	17.654
Gæld til realkreditinstitutter		0	33.800
Langfristede gældsforpligtelser		0	33.800
Gæld til realkreditinstitutter		32.502	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		45	40
Gæld til tilknyttede virksomheder		76	198
Skyldig selskabsskat		0	1.165
Kortfristede gældsforpligtelser		32.623	1.403
Gældsforpligtelser		32.623	35.203
Passiver		55.252	52.857
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	4		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	199	10.842	6.613	17.654
Valutakursreguleringer	0	0	(2)	(2)
Årets resultat	0	7.910	(2.933)	4.977
Egenkapital ultimo	199	18.752	3.678	22.629

Modervirksomhedens noter

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
2. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	<u>4.977</u>	<u>11.822</u>
	<u>4.977</u>	<u>11.822</u>
		Kapital-
		andele i
		tilknyttede
		virks-
		somheder
		t.kr.
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		<u>40.000</u>
Kostpris ultimo		<u>40.000</u>
Opskrivninger primo		11.337
Egenkapitalreguleringer		(3)
Afskrivninger på goodwill		(2.000)
Andel af årets resultat		7.910
Udbytte		(4.000)
Opskrivninger ultimo		<u>13.244</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>53.244</u>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

4. Eventualforpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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%.

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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 eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

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 og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

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 renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

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 tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 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:

Anvendt regnskabspraksis

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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.

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. Det har for goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

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

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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

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 nominel 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.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.