



Axcel Management Holding ApS

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

Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
26.01.2022

Jesper Frydensberg Rasmussen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	10
Koncernens balance pr. 31.12.2021	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Axcel Management Holding ApS

Sankt Annæ Plads 10

1250 København K

CVR-nr.: 38487396

Stiftelsesdato: 14.03.2017

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

Bestyrelse

Christian Gymos Schmidt-Jacobsen, formand

Christian Bamberger Bro

Lars Cordt

Direktion

Christian Gymos Schmidt-Jacobsen, direktør

Jesper Frydensberg Rasmussen, CFO

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26.01.2022

Direktion

Christian Gymos Schmidt-Jacobsen
direktør

Jesper Frydensberg Rasmussen
CFO

Bestyrelse

Christian Gymos Schmidt-Jacobsen
formand

Christian Bamberger Bro

Lars Cordt

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 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 brugerne 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 anvendte 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 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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 26.01.2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30131

Michael Thorø Larsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	197.965	126.676	96.961	106.903	86.939
Bruttoresultat	177.794	110.653	65.140	83.876	70.959
Driftsresultat	99.409	43.609	8.085	17.720	15.421
Resultat af finansielle poster	(1.615)	(1.255)	(1.028)	(1.634)	(1.174)
Årets resultat	75.822	32.550	4.977	11.822	12.239
Balancesum	180.929	180.390	99.248	101.144	118.856
Investeringer i materielle aktiver	0	23.694	0	0	0
Egenkapital	107.257	55.234	22.629	17.654	12.438
Egenkapital ekskl. minoriteter	107.257	55.234	22.629	17.654	12.4380
Pengestrømme fra driftsaktivitet	63.276	30.213	3.400	15.911	18.355
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(881)	(23.702)	(881)	4.620	38.720
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(24.068)	518	(1.298)	(13.197)	(40.397)
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	89,81	87,35	67,18	78,46	81,62
Nettomargin (%)	38,30	25,70	5,13	11,06	14,08
Egenkapitalforrentning (%)	93,32	83,61	24,71	78,57	100,00
Soliditetsgrad (%)	59,28	30,62	22,80	17,45	0,00

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

Bruttoavance (%):

$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

Nettomargin (%):

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat * 100

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Axcel 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 modtaget kapitaltilsagn på godt 20 mia. kr. Tre af fondene er fortsat aktive, herunder Axcel VI, der blev etableret i 2020 og fuldttegnet i august 2021 med et kapitaltilsagn på 6 mia.kr. Fondene har over tid gennemført 64 platformsinvesteringer og et godt stykke over 100 større tilkøb. 45 af virksomhederne er blevet helt eller delvist solgt og fondene ejer i dag 19 virksomheder, der tilsammen har en omsætning på godt 15 mia. kr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabet 01.01.2021 – 31.12.2021 udviser et resultat på 75.822 t.kr., og koncernens balance pr. 31.12.2021 udviser en balancesum på 180.929 t.kr., og en egenkapital på 107.257 t.kr.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat er som forventet.

Forventet udvikling

Resultatet i 2022 forventes at blive lidt under halvdelen af resultatet i 2021, idet der ikke forventes at blive etableret nye fonde i løbet af 2022.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning		197.965	126.676
Andre eksterne omkostninger		(20.171)	(16.023)
Bruttoresultat		177.794	110.653
Personaleomkostninger	2	(68.476)	(57.479)
Af- og nedskrivninger		(9.909)	(9.565)
Driftsresultat		99.409	43.609
Andre finansielle indtægter		85	197
Andre finansielle omkostninger		(1.700)	(1.452)
Resultat før skat		97.794	42.354
Skat af årets resultat		(21.972)	(9.804)
Årets resultat	3	75.822	32.550

Koncernens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Goodwill		10.500	12.500
Immaterielle aktiver	4	10.500	12.500
Grunde og bygninger		14.297	19.206
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.379	11.734
Materielle aktiver	5	23.676	30.940
Deposita		715	703
Udskudt skat	7	136	136
Finansielle aktiver	6	851	839
Anlægsaktiver		35.027	44.279
Andre tilgodehavender		53.155	84.949
Tilgodehavende skat		367	2.549
Periodeafgrænsningsposter	8	10.981	5.657
Tilgodehavender		64.503	93.155
Likvide beholdninger		81.399	42.956
Omsætningsaktiver		145.902	136.111
Aktiver		180.929	180.390

Passiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		159	199
Overført overskud eller underskud		2.098	55.035
Forslag til udbytte for regnskabsåret		105.000	0
Egenkapital		107.257	55.234
Udskudt skat	7	2.624	1.639
Hensatte forpligtelser		2.624	1.639
Gæld til realkreditinstitutter		32.713	33.020
Leverandører af varer og tjenesteydelser		59	45
Skyldig skat		320	233
Anden gæld		37.956	90.219
Kortfristede gældsforpligtelser		71.048	123.517
Gældsforpligtelser		71.048	123.517
Passiver		180.929	180.390
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	10		
Dattervirksomheder	11		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	199	55.035	0	55.234
Kapitalnedsættelse	(40)	(23.721)	0	(23.761)
Valutakursreguleringer	0	(38)	0	(38)
Årets resultat	0	(29.178)	105.000	75.822
Egenkapital ultimo	159	2.098	105.000	107.257

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Driftsresultat		99.409	43.609
Af- og nedskrivninger		9.909	9.565
Ændringer i arbejdskapital	9	(23.817)	(15.799)
Øvrige reguleringer		(766)	392
Pengestrømme vedrørende primær drift		84.735	37.767
Modtagne finansielle indtægter		85	197
Betalte finansielle omkostninger		(544)	(544)
Refunderet/(betalt) skat		(21.000)	(7.207)
Pengestrømme vedrørende drift		63.276	30.213
Køb mv. af materielle aktiver		(869)	(23.694)
Køb af finansielle aktiver		(12)	(8)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(881)	(23.702)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		62.395	6.511
Afdrag på lån mv.		(307)	518
Kontant kapitalnedsættelse		(23.761)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(24.068)	518
Ændring i likvider		38.327	7.029
Likvider primo		42.956	35.633
Valutakursreguleringer af likvider		116	294
Likvider ultimo		81.399	42.956
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		81.399	42.956
Likvider ultimo		81.399	42.956

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Personaleomkostninger

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	53.714	44.914
Pensioner	88	89
Andre omkostninger til social sikring	4.126	3.252
Andre personaleomkostninger	10.548	9.224
	68.476	57.479
<hr/>		
Antal ansatte pr. balancedagen	26	26
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	37	36

3 Forslag til resultatdisponering

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	105.000	0
Overført resultat	(29.178)	32.550
	75.822	32.550

4 Immaterielle aktiver

	Goodwill
	t.kr.
Kostpris primo	20.000
Kostpris ultimo	20.000
Af- og nedskrivninger primo	(7.500)
Årets afskrivninger	(2.000)
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.500)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.500

5 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.
Kostpris primo	23.934
Kostpris ultimo	23.934
Af- og nedskrivninger primo	(4.728)
Valutakursreguleringer	(124)
Årets afskrivninger	(4.785)
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.637)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	14.297

6 Finansielle aktiver

	Deposita t.kr.
Kostpris primo	703
Tilgange	12
Kostpris ultimo	715
Regnskabsmæssig værdi ultimo	715

7 Udskudt skat

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Bevægelser i året		
Primo	136	4.442
Indregnet i resultatopgørelsen	0	(4.306)
Ultimo	136	136

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.

8 Periodeafgrænsningsposter

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

9 Ændring i arbejdskapital

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Ændring i tilgodehavender	28.652	(62.179)
Ændring i leverandørgæld mv.	(52.469)	46.380
	(23.817)	(15.799)

10 Eventualforpligtelser

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med Axcel Management Holding ApS som administrationselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber 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 renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

11 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel
			%
Axcel Management A/S	København	Aktieselskab	100
Axcel Management AB	Stockholm	Aktiebolag	100

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(108)	(43)
Bruttoresultat		(108)	(43)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		76.708	33.353
Andre finansielle omkostninger		(1.017)	(987)
Resultat før skat		75.583	32.323
Skat af årets resultat		239	227
Årets resultat	1	75.822	32.550

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		139.322	86.652
Udskudt skat	3	136	136
Finansielle aktiver	2	139.458	86.788
Anlægsaktiver		139.458	86.788
Tilgodehavende skat		606	2.549
Tilgodehavender		606	2.549
Omsætningsaktiver		606	2.549
Aktiver		140.064	89.337

Passiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		159	199
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.813	52.105
Overført overskud eller underskud		285	2.930
Forslag til udbytte for regnskabsåret		105.000	0
Egenkapital		107.257	55.234
Gæld til realkreditinstitutter		32.713	33.020
Leverandører af varer og tjenesteydelser		59	45
Gæld til tilknyttede virksomheder		35	76
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	962
Kortfristede gældsforpligtelser		32.807	34.103
Gældsforpligtelser		32.807	34.103
Passiver		140.064	89.337
Personaleforhold	4		
Eventualforpligtelser	5		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	199	52.105	2.930	0	55.234
Kapitalnedsættelse	(40)	0	(23.721)	0	(23.761)
Valutakursreguleringer	0	0	(38)	0	(38)
Foreslået udbytte fra tilknyttede virksomhed	0	(103.000)	103.000	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(24.000)	24.000	0	0
Årets resultat	0	76.708	(105.886)	105.000	75.822
Egenkapital ultimo	159	1.813	285	105.000	107.257

Foreslået udbytte fra tilknyttet virksomhed, og binding på reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, sker efter samtidighedsprincippet. Samtidighedsprincippet vurderes opfyldt, idet at det foreslåede udbytte er vedtaget på generalforsamlingen for den tilknyttede virksomhed, inden godkendelse af årsrapporten for selskabet.

Modervirksomhedens noter

1 Forslag til resultatdisponering

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	105.000	0
Overført resultat	(29.178)	32.550
	75.822	32.550

2 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	40.000
Kostpris ultimo	40.000
Opskrivninger primo	48.652
Valutakursreguleringer	(38)
Årets opskrivninger	76.708
Opskrivninger ultimo	125.322
Afskrivninger på goodwill	(2.000)
Udbytte	(24.000)
Nedskrivninger ultimo	(26.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	139.322

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

3 Udskudt skat

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Bevægelser i året		
Primo	136	54
Indregnet i resultatopgørelsen	0	82
Ultimo	136	136

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver og andre hensatte forpligtelser.

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

4 Personaleforhold

Selskabet havde i regnskabsåret 0 ansatte.

5 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab 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 renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem) og International Financial Reporting Standards IFRS 15 og 16.

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

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%.

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

Resultatopgørelsen

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

dagsværdien 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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver 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.

Balancen

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 goodwillbeløbet 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 aktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme indregnes ved første måling til nutidsværdien af leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger og forudbetalinger. Efter første indregning måles leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på de leasede domicilejendommers forventede brugstider, som fremgår nedenfor.

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

Bygninger	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver 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 goodwillbeløbet 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.

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.

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af

årets skattepligtige indkomst, der er 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.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag

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

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 skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger