

Tietgen Invest ApS

Hovedgaden 6, 1., 2970 Hørsholm
CVR-nr. 41 77 40 37

Årsrapport for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.24

Stig Madsen Lachenmeier
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15 - 22

Selskabet

Tietgen Invest ApS
Hovedgaden 6, 1.
2970 Hørsholm
Hjemsted: Hørsholm
CVR-nr.: 41 77 40 37
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jesper Wadum Nielsen

Bestyrelse

Karsten Poulsen
Stig Madsen Lachenmeier
Jesper Wadum Nielsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Sparekassen Danmark

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Tietgen Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 31. maj 2024

Direktionen

Jesper Wadum Nielsen

Bestyrelsen

Karsten Poulsen
Formand

Stig Madsen Lachenmeier

Jesper Wadum Nielsen

Til kapitalejeren i Tietgen Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tietgen Invest ApS for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hobro, den 31. maj 2024

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Thomas Andersen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne31407

Væsentligste aktiviteter

Tietgen Invest ApS blev stiftet i 2020 som et dansk baseret investeringsselskab med interesse for små og mellemstore virksomheder. Fokus er på "det gode samarbejde", og mulighed for at bygge videre på gode resultater og den platform, som allerede er opnået.

Investorkredsen består af 11 investorer med forskellig baggrund og erfaring fra mange forskellige brancher og geografier. Det er netop den viden og de kompetencer, som sættes i spil, når der investeres i en virksomhed. Tietgen Invest ApS kommer ikke kun med penge, men med støtte til at udleve potentialet gennem aktivt samarbejde og ved at benytte netværket over hele verden.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK -20.445.211 mod DKK -572.454 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 128.248.216.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Investeringsfokus

Det primære fokus er rettet mod virksomheder, der historisk har demonstreret et ikke ubetydeligt positivt resultat og tilsvarende frit cash-flow og/eller virksomheder med ekstraordinært potentiale. Det er ikke et krav, at den aktuelle "run-rate" er imponerende, så længe vi kan bekræfte potentialet, og der kan bygges en case, der fører virksomheden frem til et sundt indtjenings- og vækstspor, med udsigt til at frigøre et langsigtet værdipotential.

Tietgen Invest ApS har en fleksibel investeringsmodel, men investerer altid kun i virksomheder, hvor vi kan være en god aktiv partner til ledelsen og de øvrige aktionærer i forhold til at skabe en stærk strategisk udvikling af virksomheden. Ejerandele og indflydelse tilpasses efter situationen, og hvad der i hver enkelt tilfælde giver bedst mening. Det er dog vigtigt, at Tietgen Invest ApS kan bidrage med andet end blot penge. Investering tager altid udgangspunkt i virksomhedens tarv og muligheden for Tietgen Invest ApS til at bidrage positivt til den fremtidige udvikling

Udvikling i aktiviteter og finansiel position

Der er i året arbejdet intenst med porteføljen. Ejerandelen er forøget i Dynamics Print, og der er tilkøbt en virksomhed til Kassoe Housing. Den tredje investering Overbeck Staal er efter en vanskelig periode efter regnskabsårets udløb, solgt videre til vores strategiske partner i investeringen Oestergaard Group A/S. De resterende to virksomheder er lovende investeringer, hvilket også ses i udviklingen.

Rapportering og årets resultat

Årsrapporten for Tietgen Invest ApS er fra dette regnskabsår udarbejdet under anvendelse af markedspris for investeringer i porteføljevirkomheder, hvorfor egenkapitalen for første gang afspejler de oparbejdede værdier. Det regnskabsmæssige resultat er påvirket af tab ved salg af Overbeck Staal, idet nedskrivninger og tab indregnes i resultatopgørelsen og opskrivninger sker via egenkapitalen.

For at vurdere de enkelte investeringer henvises til afsnittene nedenfor, ligesom vi kan hen-vise til de individuelle virksomheders årsrapporter osv.

Dynamics Print

Sektor:	Software til den globale printindustri.
Ejerandel:	34%.
Antal medarbejdere:	12.
WEB:	https://www.dynamics-print.com/en
Investeringsår:	2021.

Dynamics Print er en betydelig leverandør af ERP-systemer til den globale printindustri. Med Dynamics specialdesignede og skræddersyede system imødekommes de højeste standarder indenfor planlægning samt effektiv og stabil printproduktion hos kunderne.

Selskabet har gennem de sidste par år fokuseret på at kunne tilbyde den mest attraktive ERP løsning for de største globale printvirksomheder. Dette har bl.a. i 2023 resulteret i de største salg i virksomhedens historie, samtidig med at man ser en stadig større og større interesse for virksomhedens systemløsning. Fokus er fortsat på styrkelse og udvikling af organisationen for at kunne imødekomme den stigende interesse og efterspørgsel.

Dynamics Print har i 2023 oplevet en kraftig vækst i sit abonnementssalg. Primært grundet en kraftig investering i organisationen, realiseres der dog et lavere resultat end for 2022. Resultatet før skat udgjorde i 2023 DKK 2,8 mio.

Kassoe Housing

Sektor:	Service med udlejning af møblerede boliger til professionelle segment i Europa.
Ejerandel:	50%.
Antal medarbejdere:	61.
WEB:	https://www.kassoehousing.com/
Investeringsår:	2020.

Kassoe Housing er en ledende aktør indenfor udlejning af fuldt servicerede og møblerede boliger til det professionelle kundesegment. Virksomheden startede i Danmark, og har efter en ekspansiv periode fået etableret sig i Tyskland og Belgien. I 2023 er virksomhederne StayCentral Ltd (UK) samt MistyMorning AB (S) købt til, således Kassoe Housing nu også er repræsenteret med egen organisation i UK, Schweiz og Sverige. Forretningsmodellen og den supporterende digitale-plattform gør virksomheden i stand til hurtigt at starte op i nye markeder.

Kassoe Housing har i 2023 i tillæg til de tilkøbte virksomheder samtidig oplevet en kraftig organisk vækst. Det rapporterede resultat før skat i det øverste koncernselskab Kassoe Housing Invest udgør DKKm 9,0 men afspejler alene modtagne udbytter fra datterselskaber og er dermed ikke repræsentativt for den underliggende performance.

Der forventes i det kommende år en yderligere kraftig vækst drevet af en underliggende positiv udvikling i udbygningen af kapaciteten indenfor datacentre og farma industrien i Europa.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i datter- og associerede selskaber er hidtil målt til kostpris. Kapitalandelene måles fremover til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede, da dagsværdimåling afspejler aktuelle markedsforhold og investeringsporteføljens reelle værdi på balancedagen, hvilket forbedrer kvaliteten og relevansen af den finansielle rapportering. Ændringen er indregnet med fremadrettet virkning i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 51, stk. 2.

Dagsværdien for kapitalandelene er opgjort på grundlag af dels 2 DCF-modeller, hvor der er anvendt en budgetperiode på 8 år, en diskonteringsrente på 15,3% - 16,3% og en vækst i terminalperioden på 1,5% og dels 2 markedskonforme multiple (i intervallet 6 - 13) metoder, hvor der anvendes både historiske realiserede tal og ledelsens fremadrettede budgetter og forecasts

Note		2023 DKK	2022 DKK
	Bruttotab	-2.903.842	-658.102
	Tab af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-7.896.625	0
1	Andre finansielle indtægter	308.866	101.098
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-9.953.610	0
	Andre finansielle omkostninger	0	-15.450
	Finansielle poster i alt	-17.541.369	85.648
	Resultat før skat	-20.445.211	-572.454
	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	-20.445.211	-572.454

Forslag til resultatdisponering

	Overført resultat	-20.445.211	-572.454
	I alt	-20.445.211	-572.454

AKTIVER		31.12.23	31.12.22
		DKK	DKK
Note			
2	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	9.293.500
2	Kapitalandele i associerede virksomheder	106.900.000	12.762.103
2	Andre værdipapirer og kapitalandele	6.300.000	0
Finansielle anlægsaktiver i alt		113.200.000	22.055.603
Anlægsaktiver i alt		113.200.000	22.055.603
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	4.974.320
	Andre tilgodehavender	80.206	0
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse	0	29.977.575
Tilgodehavender i alt		80.206	34.951.895
Likvide beholdninger		15.133.433	968.032
Omsætningsaktiver i alt		15.213.639	35.919.927
Aktiver i alt		128.413.639	57.975.530

PASSIVER		31.12.23	31.12.22
		DKK	DKK
Note			
Selskabskapital		600.000	600.000
Ikke indbetalt selskabskapital og overkurs		0	29.977.575
Reserve for opskrivninger		90.872.897	0
Overført resultat		36.775.319	27.242.955
Egenkapital i alt		128.248.216	57.820.530
Leverandører af varer og tjenesteydelser		131.250	60.000
Anden gæld		34.173	95.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		165.423	155.000
Gældsforpligtelser i alt		165.423	155.000
Passiver i alt		128.413.639	57.975.530

3 Oplysninger om dagsværdi

4 Eventualaktiver

5 Eventualforpligtelser

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Ikke indbetalt selskabs- kapital og overkurs	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23					
Saldo pr. 01.01.23	600.000	29.977.575	0	27.242.955	57.820.530
Indbetaling af selskabs- kapital og overkurs	0	-29.977.575	0	29.977.575	0
Opskrivninger i året	0	0	90.872.897	0	90.872.897
Forslag til resultat- disponering	0	0	0	-20.445.211	-20.445.211
Saldo pr. 31.12.23	600.000	0	90.872.897	36.775.319	128.248.216

	2023 DKK	2022 DKK
1. Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	101.098
Øvrige finansielle indtægter	308.866	0
I alt	308.866	101.098

2. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Kostpris pr. 01.01.23	9.293.500	12.762.103	0
Tilgang i året	1.603.125	3.306.790	24.214.115
Afgang i året	-7.896.625	0	-18.008.664
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-3.000.000	3.000.000	0
Kostpris pr. 31.12.23	0	19.068.893	6.205.451
Opskrivninger i året	0	90.872.897	0
Opskrivninger pr. 31.12.23	0	90.872.897	0
Nedskrivninger i året	0	-3.041.790	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	0	-3.041.790	0
Dagsværdireguleringer i året	0	0	94.549
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.23	0	0	94.549
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0	106.900.000	6.300.000
Regnskabsmæssig værdi i balancen, så- fremt opskrivning til dagsværdi ikke hav- de været foretaget pr. 31.12.23	0	19.068.893	0

2. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted: Ejerandel

Associerede virksomheder:

Kassoe Housing Invest ApS, Kongens Lyngby	50%
DPCT Holding ApS, Regstrup	50%
Overbeck Machinery ApS, Aabybro	30%

Dagsværdien for kapitalandelen i den ikke børsnoterede virksomhed Kassoe Housing Invest ApS er opgjort på grundlag af en multipel- og DCF-model. Der er anvendt en budgetperiode på 8 år, en diskonteringsrente på 16,3%, en årlig omsætningsvækst i budgetperioden på 9%, en EBITDA-margin i budgetperioden på 12,5% og en vækst i terminalperioden på 1,5% og multipler i intervallet 6,4-6,8.

Dagsværdien for kapitalandelen i den ikke børsnoterede virksomhed DPCT Holding ApS er opgjort på grundlag af en multipel- og DCF-model. Der er anvendt en budgetperiode på 8 år, en diskonteringsrente på 15,3%, en årlig omsætningsvækst i budgetperioden på 20%, en EBITDA-margin i budgetperioden på 23% og en vækst i terminalperioden på 1,5% og multipler i intervallet 6,4-12,6.

Dagsværdien for kapitalandelen i den ikke børsnoterede virksomhed Overbeck Machinery ApS er reguleret til DKK 0.

3. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele
Dagsværdi pr. 31.12.23	6.300.000
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	94.548
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	0

4. Eventualaktiver

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på t.DKK 734, som ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet kan henføres til fremførte skattemæssige underskud, som ikke forventes anvendt indenfor de kommende 3-5 år. Skatteaktivet kan fremføres tidsubegrænset.

5. Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.23.

6. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Måling af kapitalandele i dattervirksomheder til dagsværdi via egenkapitalen

Kapitalandele i dattervirksomheder er hidtil målt til kostpris. Kapitalandelene måles fremover til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Ændringen er indregnet med fremadrettet virkning i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 51, stk. 2. Den ændrede regnskabpraksis har ingen påvirkning på resultatet, balance og egenkapitalen for 2023. Ændringen har ingen skattemæssige påvirkninger.

Måling af kapitalandele i associerede virksomheder til dagsværdi via egenkapitalen

Kapitalandele i associerede virksomheder er hidtil målt til kostpris. Kapitalandelene måles fremover til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Ændringen er indregnet med fremadrettet virkning i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 51, stk. 2. Den ændrede regnskabspraksis har ingen påvirkning på resultatet for 2023. Pr. 31.12.23 forøges egenkapitalen med t.DKK 90.873, og balancesummen forøges med t.DKK 90.873. Ændringen har ingen skattemæssige påvirkninger.

Da ændringen i regnskabspraksis vedrører opskrivning af aktiver til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i egenkapitalen, er der jf. årsregnskabslovens §51, stk. 2 ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

RESULTATOPGØRELSE

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

Andre finansielle poster

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

6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Skat af årets resultat

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

BALANCE

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efterfølgende i balancen til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsler heraf indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for opskrivninger. Dagsværdien er fastsat med udgangspunkt i relevante værdiansættelsesmodeller (DCF og multipler).

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efterfølgende i balancen til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsler heraf indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for opskrivninger. Dagsværdien er fastsat med udgangspunkt i relevante værdiansættelsesmodeller (DCF og multipler).

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Egenkapital

Reserve for opskrivninger omfatter opskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.