

---

# ***Access Invest A/S***

Asylgade 1U, 7800 Skive

## **Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 87 18 65 12

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/5 2019

Michael Brask-Nielsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 9

Noter til årsregnskabet 10

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Access Invest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 29. maj 2019

## Direktion

Michael Brask-Nielsen

## Bestyrelse

Hugo Thomsen  
formand

Michael Brask-Nielsen

Niels Trærup

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Access Invest A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Access Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Skive, den 29. maj 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Michael Laursen

statsautoriseret revisor

mne26804

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Access Invest A/S  
Asylgade 1U  
7800 Skive

Telefon: 96 85 61 00  
Telefax: 96 95 61 00  
E-mail: info@accessinvest.dk

CVR-nr.: 87 18 65 12  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Skive

### Bestyrelse

Hugo Thomsen, formand  
Michael Brask-Nielsen  
Niels Trærup

### Direktion

Michael Brask-Nielsen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	6.311	4.400	4.406	3.711	4.652
Resultat af ordinær primær drift	3.606	1.942	1.541	1.189	2.229
Resultat før finansielle poster	3.606	1.942	1.541	1.189	2.229
Resultat af finansielle poster	667	3.225	2.846	1.587	225
Årets resultat	3.502	4.776	4.090	2.535	1.952
<b>Balance</b>					
Balancesum	27.316	24.504	18.384	15.192	11.042
Egenkapital	15.789	13.522	11.287	8.041	5.896
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	1.789	2.347	565	568	2.109
- investeringsaktivitet	819	1.214	312	-2.513	80
- finansieringsaktivitet	-7.764	-2.322	-843	-400	-295
Årets forskydning i likvider	-5.155	1.238	34	-2.345	1.894
Antal medarbejdere					
	3	3	3	3	3
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	13,2%	7,9%	8,4%	7,8%	20,2%
Soliditetsgrad	57,8%	55,2%	61,4%	52,9%	53,4%
Forrentning af egenkapital	23,9%	38,5%	42,3%	36,4%	38,5%
Overskudsgrad (i % af bruttoresultat)	55,5%	108,5%	92,8%	68,3%	42,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 DKK	2017 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>6.311.151</b>	<b>4.399.982</b>
Administrationsomkostninger	2	-2.705.479	-2.457.702
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>3.605.672</b>	<b>1.942.280</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder		-282.317	2.182.809
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		758.436	1.218.683
Finansielle indtægter	3	550.582	148.244
Finansielle omkostninger	4	-359.735	-325.014
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.272.638</b>	<b>5.167.002</b>
Skat af årets resultat	5	-770.975	-391.122
<b>Årets resultat</b>		<b>3.501.663</b>	<b>4.775.880</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	300.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	800.000	900.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-1.673.881	2.681.908
Overført resultat	4.075.544	1.193.972
	<b>3.501.663</b>	<b>4.775.880</b>



# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	4.789.654	7.221.971
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	9.451.048	8.726.577
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	5.158.140	3.457.584
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>19.398.842</b>	<b>19.406.132</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>19.398.842</b>	<b>19.406.132</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		98.208	15.670
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.555.200	4.889.923
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.063.009	130.756
Andre tilgodehavender		93.338	19.397
Udskudt skatteaktiv	9	0	13.968
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		33.161	0
Periodeafgrænsningsposter		74.043	27.673
<b>Tilgodehavender</b>		<b>7.916.959</b>	<b>5.097.387</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.916.959</b>	<b>5.097.387</b>
<b>Aktiver</b>		<b>27.315.801</b>	<b>24.503.519</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		6.250.654	7.958.500
Overført resultat		8.138.722	4.063.178
Foreslået udbytte for regnskabsåret		800.000	900.000
<b>Egenkapital</b>	10	<b>15.789.376</b>	<b>13.521.678</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	6.433	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.433</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		9.840.741	4.685.870
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	3.966.000
Selskabsskat		557.294	1.455.586
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		50.441	0
Anden gæld		1.071.516	874.385
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>11.519.992</b>	<b>10.981.841</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>11.519.992</b>	<b>10.981.841</b>
<b>Passiver</b>		<b>27.315.801</b>	<b>24.503.519</b>
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Anvendt regnskabspraksis	14		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		3.501.663	4.775.880
Reguleringer	11	104.009	-2.833.600
Ændring i driftskapital	12	-5.718	725.278
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>3.599.954</b>	<b>2.667.558</b>
Renteindbetalinger og lignende		180.582	113.243
Renteudbetalinger og lignende		-359.735	-325.013
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>3.420.801</b>	<b>2.455.788</b>
Betalt selskabsskat		-1.631.586	-109.214
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.789.215</b>	<b>2.346.574</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.330.556	-2.172.848
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	2.187.000
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		2.150.000	0
Modtaget udbytte fra andre kapitalandele		0	1.200.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>819.444</b>	<b>1.214.152</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-5.635.942	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-927.588	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	297.544
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		0	221.988
Køb af egne kapitalandele		0	-2.583.334
Betalt udbytte		-1.200.000	-258.500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-7.763.530</b>	<b>-2.322.302</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-5.154.871</b>	<b>1.238.424</b>
Likvider 1. januar		-4.685.870	-5.924.294
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-9.840.741</b>	<b>-4.685.870</b>
Likvider specificeres således:			
Kassekredit		-9.840.741	-4.685.870
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-9.840.741</b>	<b>-4.685.870</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i udbud af ejendomsprojekter, udførelse af administration samt lejlighedsvis investerings- og finansieringsrådgivning.

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
<b>2 Medarbejderforhold</b>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b><u>3</u></b>	<b><u>3</u></b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	370.000	35.000
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	176.825	113.199
Renteindtægter associerede virksomheder	3.532	0
Andre finansielle indtægter	<u>225</u>	<u>45</u>
	<b><u>550.582</u></b>	<b><u>148.244</u></b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	103.700	0
Andre finansielle omkostninger	<u>256.035</u>	<u>325.014</u>
	<b><u>359.735</u></b>	<b><u>325.014</u></b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	750.574	388.119
Årets udskudte skat	<u>20.401</u>	<u>3.003</u>
	<b><u>770.975</u></b>	<b><u>391.122</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	4.870.048	2.697.200
Tilgang i årets løb	0	2.172.848
Kostpris 31. december	<u>4.870.048</u>	<u>4.870.048</u>
Værdireguleringer 1. januar	2.351.923	169.114
Årets resultat	-282.317	2.182.809
Udbytte til moderselskabet	-2.150.000	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-80.394</u>	<u>2.351.923</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.789.654</u></b>	<b><u>7.221.971</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Access Holding A/S	Skive	TDKK 2.500	100%
Access Finans ApS	Skive	TDKK 50	50%

## Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	3.120.000	6.720.000
Afgang i årets løb	0	-1.800.000
Overførsler i årets løb	0	-1.800.000
Kostpris 31. december	<u>3.120.000</u>	<u>3.120.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	5.606.577	4.806.926
Årets afgang	0	-332.584
Valutakursregulering	0	5.589
Årets resultat	724.471	1.164.267
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	0	294.963
Overførsler i årets løb	0	-332.584
Værdireguleringer 31. december	<u>6.331.048</u>	<u>5.606.577</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>9.451.048</u></b>	<b><u>8.726.577</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
AI KBH Holding ApS	Skive	TDKK 15.600	20%

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK
Kostpris 1. januar	3.000.000
Tilgang i årets løb	1.330.556
Kostpris 31. december	<u>4.330.556</u>
Opskrivninger 1. januar	457.584
Årets opskrivninger	370.000
Opskrivninger 31. december	<u>827.584</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>5.158.140</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Finansielle anlægsaktiver	18.075	0
Materielle anlægsaktiver	-6.604	-11.658
Låneomkostninger	-5.038	-2.310
Overført til udskudt skatteaktiv	0	13.968
	<b>6.433</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	13.968
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>13.968</b>

## 10 Egenkapital

	Selskabs- kapital DKK	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte for regnskabsåret DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	600.000	7.958.500	4.063.178	900.000	13.521.678
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-900.000	-900.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-300.000	0	-300.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-33.965	0	0	-33.965
Årets resultat	0	-1.673.881	4.375.544	800.000	3.501.663
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600.000</b>	<b>6.250.654</b>	<b>8.138.722</b>	<b>800.000</b>	<b>15.789.376</b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Egenkapital (fortsat)

Selskabskapitalen består af 10 aktier à nominelt DKK 10.000 og 5 aktier á nominelt DKK 100.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Den 22. december 2017 erhvervede virksomheden nominelt 100.000 af sine egne aktier, svarende til 16,67%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 2.583, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-550.582	-148.244
Finansielle omkostninger	359.735	325.014
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	282.317	-2.182.809
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-758.436	-1.218.683
Skat af årets resultat	770.975	391.122
	<u><b>104.009</b></u>	<u><b>-2.833.600</b></u>
 <b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-202.849	1.023.557
Ændring i leverandører m.v.	197.131	-298.279
	<u><b>-5.718</b></u>	<u><b>725.278</b></u>



# Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Anparter i AI KBH Holding ApS, nom.	3.120.000	3.120.000
Aktier i City Ejendomme Tyskland 1 A/S, nom.	1.800.000	1.800.000
Anparter i Station 5 Holding ApS, nom.	5.000	5.000
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 66 måneder	699.840	0
Lejeforpligtelser, opsigelsesperiode 6 måneder	0	41.154
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>		
Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution begrænset til TDKK 3.500 for Access Capital ApS's mellemværende med Ringkjøbing Landbobank A/S.		
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 557.294. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.		

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Access Invest A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på andre værdipapirer og kapitalandele samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne ”Kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Kapitalandele i associerede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til ”Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode” under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles ved første indregning til kostpris. Kapitalandelene måles efterfølgende til dagsværdi. Værdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er udtryk for den pris værdipapirerne og kapitalandelene kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastsættelse af dagsværdien medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelse er sket på baggrund af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### *Egne kapitalandele*

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” og ”Kassekreditter”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad (i % af bruttoresultat)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Bruttoresultat}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$