

---

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

Østerbro 7, 7800 Skive

## **Årsrapport for 2016**

---

CVR-nr. 87 18 65 12

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 9 /5 2017

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

Noter, regnskabspraksis 15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 9. maj 2017

## Direktion

Michael Brask-Nielsen

## Bestyrelse

Hugo Thomsen  
formand

Michael Brask-Nielsen

Ellinor 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Access Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 9. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Michael Laursen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Access Invest A/S  
Østerbro 7  
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  
Ellinor 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:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	4.406	3.711	4.652	2.760	3.019
Resultat af ordinær primær drift	1.541	1.189	2.229	678	944
Resultat før finansielle poster	1.541	1.189	2.229	678	944
Resultat af finansielle poster	2.846	1.587	225	1.573	-298
Årets resultat	4.090	2.535	1.952	2.117	463
<b>Balance</b>					
Balancesum	18.384	15.192	11.042	10.261	9.330
Egenkapital	11.287	8.041	5.896	4.248	2.421
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	221	568	2.109	213	1.752
- investeringsaktivitet	312	-2.513	80	543	-4.631
- finansieringsaktivitet	-500	-400	-295	-290	-290
Årets forskydning i likvider	33	-2.345	1.894	466	-3.169
Antal medarbejdere	3	3	3	3	3
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad (i % af bruttoresultat)	92,8%	68,3%	42,0%	76,7%	15,3%
Afkastningsgrad	8,4%	7,8%	20,2%	6,6%	10,1%
Soliditetsgrad	61,4%	52,9%	53,4%	41,4%	25,9%
Forrentning af egenkapital	42,3%	36,4%	38,5%	63,5%	19,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>4.406.041</b>	<b>3.711.360</b>
Administrationsomkostninger		-2.865.042	-2.522.506
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>1.540.999</b>	<b>1.188.854</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	49.154	119.960
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	2.558.883	822.397
Finansielle indtægter	5	454.274	835.726
Finansielle omkostninger		-216.714	-191.426
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.386.596</b>	<b>2.775.511</b>
Skat af årets resultat	6	-296.871	-240.878
<b>Årets resultat</b>		<b>4.089.725</b>	<b>2.534.633</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	258.500	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.295.972	808.077
Overført resultat	1.535.253	1.226.556
	<b>4.089.725</b>	<b>2.534.633</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	2.866.314	2.817.160
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	11.526.926	9.623.266
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	2.490.000	2.035.726
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>16.883.240</b>	<b>14.476.152</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>16.883.240</b>	<b>14.476.152</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		50.000	547.604
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.000.000	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		352.744	9.266
Andre tilgodehavender		19.397	115.112
Udskudt skatteaktiv		16.971	22.628
Selskabsskat		44.786	0
Periodeafgrænsningsposter		16.900	21.088
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.500.798</b>	<b>715.698</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.500.798</b>	<b>715.698</b>
<b>Aktiver</b>		<b>18.384.038</b>	<b>15.191.850</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		4.976.040	3.023.227
Overført resultat		5.452.540	3.917.287
Foreslået udbytte for regnskabsåret		258.500	500.000
<b>Egenkapital</b>	10	<b>11.287.080</b>	<b>8.040.514</b>
Kreditinstitutter		5.924.294	5.957.623
Selskabsskat		0	263.506
Anden gæld		1.172.664	930.207
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.096.958</b>	<b>7.151.336</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.096.958</b>	<b>7.151.336</b>
<b>Passiver</b>		<b>18.384.038</b>	<b>15.191.850</b>
Hovedaktivitet	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		4.089.725	2.534.633
Reguleringer	11	-2.548.726	-1.345.779
Ændring i driftskapital	12	-503.515	72.893
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>1.037.484</b>	<b>1.261.747</b>
Renteudbetalinger og lignende		-216.713	-191.425
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>820.771</b>	<b>1.070.322</b>
Betalt selskabsskat		-599.506	-502.103
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>221.265</b>	<b>568.219</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-2.647.178
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		312.064	134.258
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>312.064</b>	<b>-2.512.920</b>
Betalt udbytte		-500.000	-400.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-500.000</b>	<b>-400.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>33.329</b>	<b>-2.344.701</b>
Likvider 1. januar		-5.957.623	-3.612.922
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-5.924.294</b>	<b>-5.957.623</b>
Likvider specificeres således:			
Kassekredit		-5.924.294	-5.957.623
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-5.924.294</b>	<b>-5.957.623</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Hovedaktivitet

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

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
<b>2 Medarbejderforhold</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>3</u>	<u>3</u>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	<u>49.154</u>	<u>119.960</u>
	<b><u>49.154</u></b>	<b><u>119.960</u></b>
<b>4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	<u>2.558.883</u>	<u>822.397</u>
	<b><u>2.558.883</u></b>	<b><u>822.397</u></b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	<u>454.274</u>	<u>835.726</u>
	<b><u>454.274</u></b>	<b><u>835.726</u></b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	291.214	263.506
Årets udskudte skat	<u>5.657</u>	<u>-22.628</u>
	<b><u>296.871</u></b>	<b><u>240.878</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	2.697.200	0
Tilgang i årets løb	0	2.697.200
Kostpris 31. december	<u>2.697.200</u>	<u>2.697.200</u>
Værdireguleringer 1. januar	119.960	0
Årets resultat	49.154	119.960
Værdireguleringer 31. december	<u>169.114</u>	<u>119.960</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.866.314</u></b>	<b><u>2.817.160</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

	2016 DKK	2015 DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	<u>6.720.000</u>	<u>6.720.000</u>
Kostpris 31. december	<u>6.720.000</u>	<u>6.720.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	2.903.266	2.205.276
Valutakursregulering	-15.342	9.852
Årets resultat	2.558.883	822.396
Modtagne udbytter	-312.064	-134.258
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	<u>-327.817</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>4.806.926</u>	<u>2.903.266</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>11.526.926</u></b>	<b><u>9.623.266</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### 8 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
AI KBH Holding ApS	Skive	TDKK 15.600	20%
City Ejendomme Tyskland 1 A/S	Skive	TDKK 18.000	20%

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK
Kostpris 1. januar	1.200.000
Kostpris 31. december	1.200.000
Opskrivninger 1. januar	835.726
Årets opskrivninger	454.274
Opskrivninger 31. december	1.290.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.490.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	600.000	3.023.227	3.917.287	500.000	8.040.514
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-500.000	-500.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-15.342	0	0	-15.342
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-327.817	0	0	-327.817
Årets resultat	0	2.295.972	1.535.253	258.500	4.089.725
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600.000</b>	<b>4.976.040</b>	<b>5.452.540</b>	<b>258.500</b>	<b>11.287.080</b>

Selskabskapitalen består af 10 aktier à nominelt DKK 1.000, 10 aktier à nominelt DKK 10.000 og 5 aktier à nominelt DKK 100.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

## 11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2016 DKK	2015 DKK
Finansielle indtægter	-454.274	-835.726
Finansielle omkostninger	216.714	191.426
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-49.154	-119.960
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.558.883	-822.397
Skat af årets resultat	296.871	240.878
	<b>-2.548.726</b>	<b>-1.345.779</b>

## 12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-745.972	173.778
Ændring i leverandører m.v.	242.457	-100.885
	<b>-503.515</b>	<b>72.893</b>

## Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	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	0
Aktier i City Ejendomme Tyskland 1 A/S, nom.	3.600.000	0

### Leje- og leasingforpligtelser

Lejeforpligtelser, opsigelsesperiode 6 måneder/18 måneder	39.954	119.862
---	--------	---------

### Kautions- og garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for Hem Holding A/S, Hem Invest ApS, Access Holding A/S og EBN-SH ApS.

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens danske 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, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Access Invest A/S for 2016 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 2016 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, regnskabspraksis

## 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. Resulterer 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. Resulterer 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

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten 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 kontrakten.

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 sam-

## **Noter, regnskabspraksis**

lede omkostninger på serviceydelsen.

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

### **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, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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**

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

I balancen indregnes under posten "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.

## Noter, regnskabspraksis

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet 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 her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acotobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

# Noter, regnskabspraksis

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

## Egenkapital

### *Udbytte*

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

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

## 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og 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 proventuet 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.

## Noter, regnskabspraksis

### 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.

### 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$