

# Nordisk Film A/S

Mosedalvej 14, 2500 Valby

## Årsrapport for 2025

CVR-nr. 52 14 50 15

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21/05/2026

**Helle Bjørnskov Fischer**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter til årsregnskabet	13

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Nordisk Film 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Valby, den 20. maj 2026

### Direktion

**Allan Mathson Hansen**  
Adm. direktør

### Bestyrelse

**Steffen Kragh**  
Formand

**Andreas Morthorst**  
Næstformand

**Helle Bjørnskov Fischer**

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Nordisk Film A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Nordisk Film A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hellerup, den 20. maj 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Rasmus Friis Jørgensen**

statsautoriseret revisor

mne28705

**Kim Danstrup**

statsautoriseret revisor

mne32201

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Nordisk Film A/S Mosedalvej 14 2500 Valby CVR-nr: 52 14 50 15 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 3. januar 1947 Hjemstedskommune: København
<b>Bestyrelse</b>	Steffen Kragh, formand Andreas Morthorst, næstformand Helle Bjørnskov Fischer
<b>Direktion</b>	Allan Mathson Hansen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

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

(TDKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	548.146	494.338	488.540	454.882	445.390
Bruttofortjeneste	629.999	272.025	291.712	224.792	252.885
Resultat af primær drift	-17.369	-13.232	-16.436	-29.601	-18.604
Resultat af finansielle poster	-9.016	-19.506	-21.670	1.782	-5.326
Årets resultat	346.882	68.724	71.853	84.093	62.113
<b>Balance</b>					
Balancesum	952.906	946.082	959.911	975.454	1.015.480
Investeringer i materielle anlægsaktiver	197	109	131	3.845	1.079
Egenkapital	439.282	405.781	333.776	275.805	198.364
Antal medarbejdere	62	60	59	61	68
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	46,1%	42,9%	34,8%	28,3%	19,5%
Egenkapitalforrentning	82,1%	18,3%	23,6%	35,5%	39,3%
Overskudsgrad	-3,2%	-2,7%	-3,4%	-6,3%	-8,5%

Med virkning for regnskabsåret 2023 har selskabet valgt at anvende årsregnskabslovens mulighed for at anvende IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder indenfor lovens rammer. Ved ændringen af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2021.

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Nordisk Film A/S' aktiviteter omfatter administration af filmrettigheder, forretningsudvikling, herunder digitale initiativer, samt ledelse for Nordisk Film divisionen. Nordisk Film A/S indgår som et af flere selskaber i Nordisk Film divisionen, som udgør en del af Egmont-koncernen.

### Udvikling i året

Årets nettoomsætning udgør MDKK 548,1 (2024: MDKK 494,3), og overstiger såvel sidste år samt de udmeldte forventninger på MDKK 450-500. Stigningen kan primært henføres til øgede indtægter fra salg af filmrettigheder.

Resultat før finansielle poster blev markant forbedret med MDKK 316,7, primært på grund af førnævnte øgede nettoomsætning samt avance fra salg af GoGift.com A/S, som er indregnet under andre driftsindtægter – som dog er negativt påvirket af øgede nedskrivninger på filmrettigheder relateret til årets titel-mix og den forventede fremtidige indtjening på disse.

Årets resultat før skat, der udgør et overskud på MDKK 346,9 mod MDKK 68,7 i 2024, er lavere og de udmeldte forventninger (MDKK 360-380). Det lavere resultat før skat i forhold til de udmeldte forventninger, kan dels henføres til titelmix og generelle markedsmæssige udfordringer på Content området. Resultatet anses dog for værende tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer i 2026 en omsætning på MDKK 400-450, hvilket er lavere end 2025 og kan tilskrives førnævnte markedsmæssige udfordringer på Content området. Der forventes et positivt resultat før skat på MDKK 30-40, primært fra positive resultater i kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser.

### Vidensressourcer

Det er væsentligt for Nordisk Film A/S' fortsatte vækst at tiltrække og fastholde veluddannede medarbejdere med ekspertise relateret til selskabets aktiviteter.

### Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

#### Generelle risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til indkøb af de rigtige filmrettigheder. Selskabet er afhængigt af rettighedshavere og filmdistributører. Det vurderes, at selskabet ikke er udsat for væsentlig risiko i forhold til disse parter. Dels har selskabet generelt gode relationer til parterne, og dels er aktiviteter i forhold til rettigheder spredt over en bred vifte af rettighedshavere.

#### Kapitalberedskabet

Selskabets soliditetsgrad pr. 31. december 2025 udgør 46,1 % mod 42,9 % ultimo 2024. Selskabet finansieres i væsentligt omfang af udbytte fra dattervirksomheder og driftskreditter, der stilles til rådighed for selskabet via moderselskabet Egmont International Holding A/S.

#### Valutarisici

En væsentlig del af selskabets indkøb af filmrettigheder foregår i USD og EUR samt en mindre andel i SEK og NOK. Selskabets omsætning faktureres primært i DKK og i mindre omfang i NOK, SEK, EUR og GBP. Selskabet afdækker alle væsentlige valutarisici.

## Ledelsesberetning

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Der henvises til koncernregnskabet for Egmont Fonden. Virksomheden har ikke udarbejdet selvstændig redegørelse for samfundsansvar, idet modervirksomheden har udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar for koncernen. Vores lovpligtige redegørelse jf. §99b fremgår af koncernens redegørelse for samfundsansvar (CSR) for 2025. Redegørelsen er tilgængelig på følgende link: <https://api.communications.egmont.com/sites/default/files/2026-03/Sustainability%20report%202025.pdf>

### **Redegørelse for dataetik**

Virksomheden har ikke udarbejdet selvstændig redegørelse for dataetik, idet modervirksomheden har udarbejdet en redegørelse for dataetik for koncernen. Vores lovpligtige redegørelse jf. §99d fremgår af koncernens redegørelse for samfundsansvar (CSR) for 2025. Redegørelsen er tilgængelig på følgende link: <https://api.communications.egmont.com/sites/default/files/2026-03/Sustainability%20report%202025.pdf>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	2025	2024
Nettoomsætning	1	548.146	494.338
Andre driftsindtægter	2	322.138	1.350
Andre eksterne omkostninger		-240.285	-223.663
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>629.999</b>	<b>272.025</b>
Personaleomkostninger	3	-67.053	-58.926
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>562.946</b>	<b>213.099</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-258.177	-224.981
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>304.769</b>	<b>-11.882</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		47.983	96.823
Indtægter af kapitalinteresser		1.868	-2.166
Finansielle indtægter	5	3.870	568
Finansielle omkostninger	6	-12.886	-20.074
<b>Resultat før skat</b>		<b>345.604</b>	<b>63.269</b>
Skat af årets resultat	7	1.278	5.455
<b>Årets resultat</b>	8	<b>346.882</b>	<b>68.724</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

(TDKK)	Note	2025	2024
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.767	4.123
Erhvervede filmrettigheder		241.613	182.047
Rettigheder under udførelse		2.603	5.189
Forudbetaling for filmrettigheder		117.069	175.454
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>364.052</b>	<b>366.813</b>
Grunde og bygninger		50.917	56.182
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		566	721
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>51.483</b>	<b>56.903</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	237.464	365.900
Kapitalinteresser	12	37.655	35.787
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13	12.124	11.796
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	0	981
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>287.243</b>	<b>414.464</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>702.778</b>	<b>838.180</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.221	2.267
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14	240.765	88.622
Andre tilgodehavender		771	1.246
Selskabsskat		2.813	12.443
Periodeafgrænsningsposter	16	3.148	2.484
<b>Tilgodehavender</b>		<b>248.718</b>	<b>107.062</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.410</b>	<b>840</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>250.128</b>	<b>107.902</b>
<b>Aktiver</b>		<b>952.906</b>	<b>946.082</b>

## Balance 31. december

### Passiver

(TDKK)	Note	2025	2024
Selskabskapital	17	26.504	26.504
Reserve for sikringstransaktioner		-3.679	9.702
Andre reserver		4.189	7.263
Overført resultat		312.268	62.312
Foreslået udbytte for regnskabsåret		100.000	300.000
<b>Egenkapital</b>		<b>439.282</b>	<b>405.781</b>
Hensættelse til udskudt skat	18	62.865	67.146
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.267	10.605
Andre hensættelser	19	46.411	46.539
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>113.543</b>	<b>124.290</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		29.824	279.824
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	20	<b>29.824</b>	<b>279.824</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		73.076	50.558
Gæld til tilknyttede virksomheder	20	279.134	61.491
Anden gæld		18.047	24.138
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>370.257</b>	<b>136.187</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>400.081</b>	<b>416.011</b>
<b>Passiver</b>		<b>952.906</b>	<b>946.082</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21		
Nærtstående parter	22		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23		
Begivenheder efter balancedagen	24		
Anvendt regnskabspraksis	25		

## Egenkapitalopgørelse

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	26.504	9.702	7.263	62.312	300.000	405.781
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-300.000	-300.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-17.156	0	0	0	-17.156
Skat af egenkapitalbevægelser	0	3.775	0	0	0	3.775
Årets resultat	0	0	-3.074	249.956	100.000	346.882
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>26.504</b>	<b>-3.679</b>	<b>4.189</b>	<b>312.268</b>	<b>100.000</b>	<b>439.282</b>

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	26.504	6.418	7.996	292.858	0	333.776
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	4.211	0	0	0	4.211
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-3	0	-3
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-927	0	0	0	-927
Årets resultat	0	0	-733	-230.543	300.000	68.724
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>26.504</b>	<b>9.702</b>	<b>7.263</b>	<b>62.312</b>	<b>300.000</b>	<b>405.781</b>

Andre reserver består af reserver for udviklingsomkostninger.

## Noter til årsregnskabet

### 1. Nettoomsætning

(TDKK)	2025	2024
<b>Forretningssegmenter</b>		
Licensindtægter fra rettigheder	458.355	403.765
Management og service fees	89.791	85.861
Forretningsudvikling	0	4.712
	<b>548.146</b>	<b>494.338</b>

Omsætningen kan geografisk fordeles på TDKK 546.935 fra Norden (2024: TDKK 492.897) og TDKK 1.211 fra Storbritanien (2024: TDKK 1.441).

### 2. Andre driftsindtægter

(TDKK)	2025	2024
Indtægter fra rundvisninger og kantinedrift	2.595	1.350
Gevinst ved salg af GoGift.com A/S	319.543	0
	<b>322.138</b>	<b>1.350</b>

### 3. Personaleomkostninger

(TDKK)	2025	2024
Lønninger	61.326	53.670
Pensioner	5.089	4.693
Andre omkostninger til social sikring	638	563
	<b>67.053</b>	<b>58.926</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>62</b>	<b>60</b>

Vederlag til virksomhedens direktion udgør TDKK 13.874 (2024: TDKK 16.221). En del af vederlaget til direktionen består af bonus. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

### 4. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

(TDKK)	2025	2024
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	213.876	216.878
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.508	6.312
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	38.793	1.791
	<b>258.177</b>	<b>224.981</b>

## Noter til årsregnskabet

### 5. Finansielle indtægter

(TDKK)	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	468	339
Kursreguleringer	3.361	229
Andre finansielle indtægter	41	0
	<b>3.870</b>	<b>568</b>

### 6. Finansielle omkostninger

(TDKK)	2025	2024
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	11.825	19.344
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	981	669
Andre finansielle omkostninger	80	61
	<b>12.886</b>	<b>20.074</b>

### 7. Skat af årets resultat

(TDKK)	2025	2024
Årets aktuelle skat	-2.813	-12.443
Årets udskudte skat	-343	5.871
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2.041	1.561
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-163	-444
	<b>-1.278</b>	<b>-5.455</b>

### 8. Resultatdisponering

(TDKK)	2025	2024
Foreslået udbytte for regnskabsåret	100.000	300.000
Årets henlæggelse til andre reserver	-3.074	-733
Overført resultat	249.956	-230.543
	<b>346.882</b>	<b>68.724</b>

## Noter til årsregnskabet

### 9. Immaterielle anlægsaktiver

(TDKK)	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede filmrettigheder	Rettigheder under udførelse	Forudbetaling for filmrettigheder
Kostpris 1. januar	17.697	3.547.689	5.189	175.454
Tilgang i årets løb	0	14.000	11.815	240.974
Afgang i årets løb	0	-19.542	0	-16.881
Overførsler i årets løb	0	296.879	-14.401	-282.478
Kostpris 31. december	17.697	3.839.026	2.603	117.069
Ned- og afskrivninger 1. januar	13.574	3.365.642	0	0
Årets nedskrivninger	0	38.793	0	0
Årets afskrivninger	1.356	212.520	0	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-19.542	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	14.930	3.597.413	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.767</b>	<b>241.613</b>	<b>2.603</b>	<b>117.069</b>

### 10. Materielle anlægsaktiver

(TDKK)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar	181.082	2.910
Tilgang i årets løb	0	197
Afgang i årets løb	-1.238	0
Kostpris 31. december	179.844	3.107
Ned- og afskrivninger 1. januar	124.900	2.298
Årets afskrivninger	5.265	243
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.238	0
Ned- og afskrivninger 31. december	128.927	2.541
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>50.917</b>	<b>566</b>

## Noter til årsregnskabet

### 11. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	2025	2024
Kostpris 1. januar	717.285	692.285
Tilgang i årets løb	11.590	25.000
Afgang i årets løb	-200.499	0
Kostpris 31. december	528.376	717.285
Værdireguleringer 1. januar	-361.990	-315.807
Årets afgang	120.317	0
Årets resultat	73.183	109.369
Modtagne udbytter	-101.500	-143.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-6
Afskrivning på goodwill	-25.189	-12.546
Værdireguleringer 31. december	-295.179	-361.990
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	4.267	10.605
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>237.464</b>	<b>365.900</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Dansk Reklame film A/S	København	100,00%
Drive Studies ApS	København	80,84%
GDE GmbH i.L	Frankfurt	100,00%
Nordisk Film Biografer A/S	København	100,00%
Nordisk Film Bridge Finance A/S	København	100,00%
Nordisk Film Distribution A/S	København	100,00%
Nordisk Film Production A/S	København	100,00%
Nordisk Film Shortcut A/S	København	100,00%
Nordisk Interactive A/S	København	100,00%
4 +1 ApS	København	20,00%

Værdien af indregnet goodwill udgør DKK 15,5 mio. pr. 31. december 2025 (2024: DKK 40,7 mio.).

Nordisk Film A/S har bestemmende indflydelse i 4 + 1 ApS via indgåede ejeraftaler.

## Noter til årsregnskabet

### 12. Kapitalinteresser

(TDKK)	2025	2024
Kostpris 1. januar	156.302	156.302
Kostpris 31. december	156.302	156.302
Værdireguleringer 1. januar	-120.515	-118.349
Årets resultat	1.868	-2.166
Værdireguleringer 31. december	-118.647	-120.515
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>37.655</b>	<b>35.787</b>

Kapitalinteresser specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Zentropa Folket ApS	Hvidovre	50%

Nordisk Film A/S har ikke bestemmende indflydelse i Zentropa Folket ApS som følge af stemme- og bestyrelsessammensætningen i selskabet.

### 13. Øvrige finansielle anlægsaktiver

(TDKK)	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar	11.796	1.559
Tilgang i årets løb	328	0
Kostpris 31. december	12.124	1.559
Nedskrivninger 1. januar	0	578
Årets nedskrivninger	0	981
Nedskrivninger 31. december	0	1.559
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>12.124</b>	<b>0</b>

Andre værdipapirer og kapitalandele består af 1,1% kapitalandele i Rokoko Electronics ApS, København, som er anskaffet i 2017.

## Noter til årsregnskabet

### 14. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Egmont International Holding A/S (INT) har indgået aftale om cash pool-ordning med Nordea, hvor INT er kontoindehaver og Nordisk Film A/S er underkontoindehaver sammen med koncernens øvrige tilknyttede virksomheder. De tegnede vilkår i cash pool-ordningen tilskrives Nordea retten til at kunne modregne træk og indeståender med hinanden, hvorved det udelukkende er nettosaldoen af de samlede cash pool-konti, der udgør INT's mellemværende med Nordea. Nordisk Film A/S' konti i cash pool-ordningen, som er indregnet under tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. december 2025 en tilgodehavende på TDKK 109.544 (pr. 31. december 2024: gæld på TDKK 19.783).

### 15. Afledte finansielle instrumenter

Selskabet anvender valutaterminskontrakter som led i sikring af ikke-indregnede transaktioner.

#### Forventede fremtidige transaktion

Selskabet afdækker forventede valutarisici vedrørende køb af rettigheder med valutaterminskontrakter.

Den kontraktmæssige værdi udgør TDKK 199.397 pr. 31. december 2025 (2024: TDKK 278.964) og der er i 2025 indregnet et nettotab på TDKK -17.156 via egenkapitalen (2024: Nettogevinst på TDKK 4.211). Valutaterminskontrakterne har en rullende løbetid på 3 måneder. Fordelingen af de kontraktmæssige værdier er som følge:

(TDKK)	2025	2024
Kontrakter i svenske kroner	27.929	11.184
Kontrakter i norske kroner	69.050	44.208
Kontrakter i US dollars	102.419	223.572

### 16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år, herunder forudbetalte licens- og serviceaftaler vedrørende IT.

### 17. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 26.504 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen er uændret i de seneste 5 år.

## Noter til årsregnskabet

### 18. Hensættelse til udskudt skat

(TDKK)	2025	2024
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	67.146	60.792
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-506	5.427
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-3.775	927
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>62.865</b>	<b>67.146</b>

Udskudt skat relaterer sig primært til filmrettigheder.

### 19. Andre hensættelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører primært hensættelser til forventede tab på køb af filmrettigheder (MDKK 4,3) samt hensættelse til skyldig royalty (MDKK 38,8).

### 20. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

(TDKK)	2025	2024
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
Efter 5 år	29.824	29.824
Mellem 1 og 5 år	0	250.000
Langfristet del	29.824	279.824
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	279.134	61.491
	<b>308.958</b>	<b>341.315</b>

Gældsforpligtelsen på DKKT 279.134 er blevet forlænget efter balancedagen.

### 21. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	2025	2024
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Køb af filmrettigheder	196.170	299.106

## Noter til årsregnskabet

### 21. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Selskabet har givet tilsagn til om at yde fornøden finansiel støtte til datterselskaberne Nordisk Film Shortcut A/S og Drive Studio ApS. Tilsagnene er gældende 1 år efter generalforsamlingen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Egmont International Holding-koncernen. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

### 22. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

---

#### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Egmont International Holding A/S

Moderselskab for Nordisk Film A/S

Egmont Fonden

Ultimativt moderselskab

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab:

---

#### Navn

---

Egmont Fonden

---

#### Hjemsted

---

Vognmagergade 11, 1148 København K

### 23. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til ARL §96, stk. 3. Honoraret er specificeret i koncernregnskabet for Egmont Fonden.

### 24. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Noter til årsregnskabet

### 25. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nordisk Film A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt i TDKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 udarbejdes der ikke koncernregnskab. Selskabets årsregnskab indgår i koncernregnskabet for Egmont Fonden.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Egmont Fonden har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### 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.

## Noter til årsregnskabet

### 25. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder eller aktiviteter anvendes overtagelsesmetoden.

Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstrukturingshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet og forventes gennemført. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser.

Ved trinvisse overtagelser, hvorved der opnås bestemmende indflydelse, fælles kontrol eller betydelig indflydelse, måles den hidtidige kapitalandel til dagsværdi og forskellen mellem dagsværdi og den regnskabsmæssige værdi indregnes i resultatopgørelsen. Den yderligere erhvervede kapitalandel indregnes i balance til dagsværdi.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiviteter og forpligtelser indregnes i kapitalandele og afskrives over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Afskrivningsperioden for koncerngoodwill udgør sædvanligvis 5-10 år, men kan udgøre op til 20 år. Koncerngoodwill afskrives over mere end 5 år, alene når der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og en langsigtet indtjeningsprofil.

Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på det regnskabsmæssige erhvervelsestidspunkt uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den overtagne virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og kapitalinteresser, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Noter til årsregnskabet

### 25. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af indregnede aktiver eller forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i indregning af et aktiv eller en forpligtelse, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til kostprisen på aktivet eller forpligtelsen. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i en indtægt eller en omkostning, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringen i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Omsætning fra kontrakter med kunder indregnes baseret på overgang af kontrol, som efter IFRS 15 sker på det tidspunkt, hvor kontrollen over det leverede produkt/den leverede service overføres til kunden eller over tid, når kontrollen overgår til kunden over tid.

Indtægter fra salg af filmrettigheder indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og overgang af kontrollen, hvilket omfatter at der foreligger en forpligtende aftale, leveringen har fundet sted inden regnskabsårets udløb, salgsprisen er fastlagt og indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Nettoomsætning måles til dagsværdi af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver og kapitalandele samt genmåling af eksisterende ejerandele i kapitalinteresser ved opnåelse af kontrol i overensstemmelse med overtagelsesmetoden.

## Noter til årsregnskabet

### 25. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, ejendomsdrift, betaling af royalty til rettighedshavere, ydelser på operationelle leasingaftaler m.v.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalinteresser" efter eliminering af interne avancer og tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet."

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt dagsværdiregulering af andre værdipapirer.

#### 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med Egmont International Holding A/S som administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Noter til årsregnskabet

### 25. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balance

##### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede filmrettigheder og software.

Forudbetalinger vedrørende filmrettigheder indregnes i balancen som forudbetaling for immaterielle anlægsaktiver, og når kontrollen opnås, reklassificeres forudbetalingerne til filmrettigheder (erhvervede immaterielle rettigheder).

Filmrettigheder omfatter minimumsbetaling af royalty i forbindelse med erhvervelse af distributionsretten til såvel producerede som endnu-ikke-producerede film samt investeringer i coproduktioner. Filmrettigheder måles til kostpris. Ikke-premierførte filmrettigheder måles til amortiseret kostpris. Filmrettigheder indregnes som et immaterielt aktiv på det tidspunkt, hvor kontrollen med aktiver overgår.

Filmrettigheder amortiseres over den forventede økonomiske levetid som dog maksimalt udgør 6 år. Der foretages nedskrivning under hensyntagen til filmrettighedernes individuelle fremtidige indtjeningsmuligheder.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger

Software afskrives typisk over 5 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Egenproducerede rettigheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Egenproducerede rettigheder afskrives over den forventede økonomiske levetid som typisk udgør 5 år.

Rettigheder under udførelse, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af rettigheder afskrives udviklingsomkostningerne over den periode, hvor rettighederne forventes at generere indtægter, og sker i takt med de modtagne indtægter.

Fortjeneste og tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et aktiv opdeles i separate bestanddele, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

## Noter til årsregnskabet

### 25. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste og tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

#### Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalinteresser" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for opskrivning efter indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og kapitalinteresser.

## Noter til årsregnskabet

### 25. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dattervirksomheder og kapitalinteresser med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### 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 under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Indestående på koncernens cash pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten "Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder" eller "Gæld til tilknyttede virksomheder".

#### Egenkapital

##### Andre reserver (Reserve for udviklingsomkostninger)

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

##### Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner omfatter værdireguleringer af sikringsinstrumenter anvendt til pengestrømssikring, som midlertidigt er indregnet på egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion realiseres. Reserven er en fri reserve, som kan anvendes til udbytte.

##### Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

## Noter til årsregnskabet

### 25. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

#### Aktuelle skatteforpligtelser og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skatteforpligtelser og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Resultat af primær drift	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger