
Anpartsselskabet af 31. oktober 2007

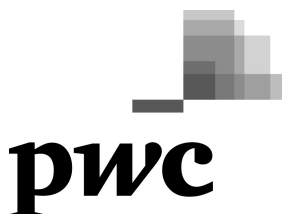
Avderødvej 27 C, 2980 Kokkedal

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 30 83 37 75

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 11/5 2021

Lars Thorsgaard Jensen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
-------------------	---

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
--	---

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
---------------------	---

Hoved- og nøgletal	6
--------------------	---

Ledelsesberetning	7
-------------------	---

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	14
--	----

Balance 31. december	15
----------------------	----

Egenkapitalopgørelse	18
----------------------	----

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	19
---	----

Noter til årsregnskabet	20
-------------------------	----

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Anpartsselskabet af 31. oktober 2007.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 11. maj 2021

Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz

Peter Liu Johansen

Lars Thorsgaard Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Anpartsselskabet af 31. oktober 2007

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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.

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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller 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 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 koncernens og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Hellerup, den 11. maj 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob Fromm Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

Henrik Ødegaard
statsautoriseret revisor
mne31489

Selskabsoplysninger

Selskabet

Anpartsselskabet af 31. oktober 2007

Avderødvej 27 C

2980 Kokkedal

CVR-nr.: 30 83 37 75

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Stiftet: 24. september 2007

Regnskabsår: 13. regnskabsår

Hjemstedskommune: Fredensborg

Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz

Peter Liu Johansen

Lars Thorsgaard Jensen

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2020 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	230.488	217.255	181.466	188.465	164.152
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	16.876	37.642	17.074	24.683	12.471
Resultat af ordinær primær drift	7.321	28.610	7.935	21.640	4.184
Resultat før finansielle poster	7.321	28.610	7.935	21.719	4.184
Resultat af finansielle poster	-5.875	-10.402	-13.291	-10.138	-18.340
Årets resultat	3.640	12.309	-9.303	15.005	-14.189
Balance					
Balancesum	342.466	329.378	315.581	345.272	357.393
Egenkapital	106.127	100.515	88.648	94.074	82.568
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	25.810	20.637	18.041	5.139	11.330
- investeringsaktivitet	-1.706	-1.043	-1.134	-1.288	-27.541
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.123	-77	-308	-1.114	-28.010
- finansieringsaktivitet	-8.526	-11.951	-22.035	-17.294	22.126
Årets forskydning i likvider	15.578	7.643	-5.128	-13.443	5.915
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	3,2%	13,2%	4,4%	11,5%	2,5%
Afkastningsgrad	2,1%	8,7%	2,5%	6,3%	1,2%
Soliditetsgrad	31,0%	30,5%	28,1%	27,2%	23,1%
Forrentning af egenkapital	3,5%	13,0%	-10,2%	17,0%	-15,3%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Dattervirksomheden Transmedica er en sundhedskoncern, der leverer bemanning til det offentlige sygehusvæsen i Skandinavien. Herudover udlejer dattervirksomhederne Fastighets AB Edwin Bergers Minne og Fastighets AB Grumshult ejendommene Spenshult og Grumshult til det svenske Migrationsverk.

Koncernen har i regnskabsåret følgende hovedforretningsområder:

- Staffing (vikarforretning med sundhedspersonale)
- Udlejning af ejendommene Spenshult og Grumshult

Udvikling i aktiviteter

Staffing (vikarafdeling):

Staffing rekrutterer og udlejer sundhedspersonale til primært offentlige og nogle få private sygehuse og lægepraksis i længerevarende vikariater. Vikarafdelingen arbejder på tværs af de skandinaviske lande. Vikarer fra Danmark, Norge og Sverige udsendes til alle de tre lande. Vikarforretningen er kvalitetscertificeret efter ISO 9001:2800.

Omsætningen i vikarforretningen er øget fra MDKK 198 i 2019 til MDKK 211 i 2020. Den nominelle salgsvækst er væsentligt højere, men valutakurs udviklingen i Norge har begrænset omsætningsvæksten. Omsætningsvæksten er skabt gennem fortsat stærkt salgsfokus.

Dækningsgrader er i 2020 negativt påvirket af Covid19 aflysninger, sygdom og valutakursfald på vores marked i Norge.

Spenshult ejendommen:

Ejendommen er siden 2015 udlejet til Migrationsverket i Sverige.

Aktiviteten har udviklet sig som forventet i 2020 og gæld er afdraget i henhold til plan.

Økonomiske forhold

Koncernens EBITDA udgør et overskud på MDKK 17 mod MDKK 38 sidste år.

Resultatet i koncernen i 2020 og anses for tilfredsstillende set i lyset af de ydre omstændigheder vedrørende Covid-19. Dertil bemærkes det at resultatet sidste år er præget positivt af dagsværdiregulering på ejendommen Spenshult.

Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen vurderet, at koncernen har det fornødne likviditetsberedskab og at dette fortsat styrkes. Budgetterede aktiviteter for 2021 vil blive gennemført. Både udlejningsaktiviteten og staffing forretningen forventes at bidrage positivt til likviditetsberedskabet og nedbringelse af gæld i 2021.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Vikarafdelingen, Transmedica A/S, startede 2021 med en historisk stærk ordrebeholdning. På baggrund af dette forventes væsentlig øget omsætning og EBITDA.

Vores resultater for Spenshult ejendommen forventes at være i niveau med 2020.

Usikkerhed ved indregning og måling

Vurderingen af dagsværdien af den indregnede goodwill på MDKK 64, værdien af investeringsejendomme på MDKK 207 samt værdien af indregnet udskudt skatteaktiv MDKK 9, er baseret på ledelsens skøn og vurderinger samt forventninger til fremtiden. I sagens natur er sådanne skøn genstand for usikkerhed.

Udover ovenstående forekommer der ikke væsentlige usikkerheder ved indregning og måling.

Drift og markedsrisici

Koncernen samarbejder med offentlige sygehuse som partnere for at øge kvaliteten og forbedre økonomien og dermed skabe merværdi for patienter og sygehusejere til inspiration for en styrkelse af samarbejdet mellem offentlige og private operatører i sundhedssektoren. Koncernen foretager en løbende kvalitetssikring af sine ydelser.

Koncernen påvirkes ikke af særlige risici ud over hvad der er almindeligt forekommende inden for koncernens brancheområde. De væsentligste risici på de markeder hvor koncernen opererer udgøres af politiske holdningsudsving til sundhedsvæsenets indretning, samt af mulige kvalitetsbrist i de ydelser koncernen leverer.

Valutarisici

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret mod svenske og norske kroner samt over for ændringer i renteniveauet. Valutarisikoen afdækkes ikke ved hjælp af finansielle produkter.

Videnressourcer

Videnressourcer, der findes i koncernens udviklede koncepter, systemer samt hos medarbejderne, er en væsentlig styrke for virksomheden. Selskabet disponerer over en betydelig viden inden for sit virkefelt, som kan opdeles i fire kategorier: Kunder, teknologi og processer.

Ledelsesberetning

Kunder

Det er koncernens mål at skabe værdi for kunderne i form af attraktive løsninger, der skabes i samarbejde med den enkelte kunde, samt at opfylde kundernes forventninger ved at levere produkter og ydelser af høj kvalitet samt at overholde leveringsbetingelser mv. Indikatorerne for disse mål er blandt andet kundetilfredshed og kundeloyalitet. Der følges løbende op på disse gennem dialog med kunderne.

Teknologi og processer

Det er væsentligt for koncernen på såvel kort som på lang sigt, at der sikres den rette IT-understøttelse og koncepter, samt at der løbende sker videreudvikling af dette.

De kritiske forretningsprocesser er relateret til udviklingen af individuelle løsninger, kvalitet og service. Til sikring af, at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres. Som mål for om forretningsprocesserne fungerer, er overholdelse af leveringskrav og kundetilfredshed vigtige indikatorer. Koncernen arbejder til stadighed med at sikre, at de fastlagte mål for forretningsprocesserne efterleves i henhold til vores ISO certificering.

Lovpligtig rapportering om kønsmæssig sammensætning

Transmedica Holding A/S' øverste ledelse består af 1 direktør og 3 bestyrelsesmedlemmer. Vi lægger vægt på en balanceret kønsfordeling på bestyrelsesniveau. I 2016 satte vi os et mål om en bestyrelsessammensætning med et kvindeligt bestyrelsesmedlem senest i 2022. Det er vurderingen, at dette er et realistisk og ambitiøst måltal. I den aktuelle bestyrelse er der ingen kvinder. Måltallet for Transmedicas bestyrelse blev ikke nået i 2020, da generalforsamlingen udelukkende indvalgte mandlige bestyrelsesmedlemmer.

Koncernens øvrige ledelseslag består af af 2 mænd og 2 kvinder. Vores politik er at have en balanceret kønsfordeling, dog vil kompetencer blive prioriteret højere end køn. Vores mål om en balanceret kønsfordeling er nået i de øvrige ledelseslag.

Koncernen arbejder løbende med kønsneutrale jobopslag samt kompetence- og ledelsesudvikling af både mænd og kvinder.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ingen nedskrevne politikker for samfundsansvar, herunder fravalgt politik på følgende specifikke områder:

- miljø og klima
- sociale- og medarbejderforhold
- menneskerettigheder
- anti-korruption og bestikkelse

Koncernens belastning af miljø og klima er begrænset som følge af typen af vores aktiviteter. Vores ejendom i Sverige har de miljøgodkendelser mv. der kræves.

Koncernen vurderes ikke at være underlagt ikke-finansielle risici inden for social- og medarbejderforhold, da vi ikke har udfordringer med rekruttering af kompetente fastansatte. Vi er i nogen grad påvirket af mangel på læger, som både er en udfordring samt en mulighed for koncernen. Vores udlejningsejendom har ingen ansatte.

Menneskerettigheder, korruption og bestikkelse er vurderet usandsynlig, da vi i al væsentlighed har offentlige kunder i nordiske lande. Derfor er politik på disse områder fravalgt.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen deltager ikke i forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Corporate Governance

Koncernens bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med samme internationale rækkevidde som Anpartsselskabet af 31. oktober 2007. Herunder efterlever selskabet i kraft af sin status som kapitalfondsejet virksomhed retningslinjerne for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag er udviklet og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

Ledelsesberetning

Aktionærforhold

Bestyrelsen vurderer løbende om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret ligesom aktiekapitalen ikke er opdelt i klasser. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med lovgivningen.

Transmedica Holdings største aktionær er Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, der besidder 65 % af selskabets aktier og stemmerettigheder.

Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 har således bestemmende indflydelse på selskabet og er i bestyrelsen repræsenteret af Lars Thorsgaard Jensen. Selskabet bestyrelsesformand Jesper Wadum Nielsen er udpeget i enighed mellem selskabets aktionærer. Herudover er de væsentligste minoritetsaktionærer repræsenteret af Karsten Ramløv Svendsen.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i Transmedica Holding 2007 A/S påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionen i de respektive selskaber sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Denne rapportering omfatter blandt andet udviklingen i omverdenen, virksomhedens udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling.

Bestyrelsen i Transmedica Holding A/S mødes efter en fastlagt mødeplan typisk 6 gange om året, og der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det. I 2020 er der afholdt 6 bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver, men har ikke hidtil fundet anledning til at etablere egentlige faste udvalg eller komiteer.

Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde koncernens ledelsesmæssige kompetencer er direktionsmedlemmernes og ledende medarbejderes aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. I aflønningen indgår resultatafhængige elementer, som skal medvirke til at sikre interessesammenfald mellem selskabets ledelse og aktionærerne, idet ordningerne tilgodeser såvel kort- som langsigtede mål. Der er dog ingen aktieoptionsprogrammer for ledende medarbejdere i koncernen i moderselskabet.

Ledelsesberetning

Udbyttepolitik

Udbetaling af udbytte sker under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2020.

Interesserne

Transmedica-koncernen søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig og positiv betydning for koncernens udvikling.

Transmedica-koncernen har med dette udgangspunkt formuleret særskilte politikker for væsentlige områder som IT-sikkerhed, data-sikkerhed, GDPR, adfærd på arbejdspladsen, arbejdsprocesser mv.

Det er en del af bestyrelsens arbejde at sikre såvel efterlevelse som jævnlig tilpasning af retningslinjerne i overensstemmelse med udviklingen i og omkring selskabet.

Andet

Selskabet følger DVCA's (Danish Venture Capital and Private Equity Association) retningslinjer omkring oplysninger i årsrapporten. Retningslinjerne kan finde på www.DVCA.dk.

Begivenheder efter balancedagen

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

Overblik over direktionens øvrige ledelsesposter

Jacob Østergaard Bergenholtz

Direktionsmedlem

Medlem af direktionen i:

JB1 ApS, BWBP CIV GP ApS, BWBP II CIV K/S, BWBP I CIV K/S, BWB Partners I K/S, BWB Partners II K/S, BWP Partners GP ApS, BWB Partners P/S, Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, Anpartsselskabet af 4. juli 2008, Anpartsselskabet af 1. december 2011, Anpartsselskabet af 14. oktober 2013, Anpartsselskabet af 28. juni 2012.

Medlem af bestyrelsen i:

14. oktober 2013 A/S, 28. juni 2012 II A/S, SH Group A/S, Jack-Up Holding A/S, BWBP Fonden, BWB Partners P/S, Hydratech Industries A/S, Hydratech Industries Holding A/S, HTHH ApS, Holmrís B8 A/S, Holmrís Holding A/S, Ziton A/S

Ledelsesberetning

Peter Liu Johansen

Direktionsmedlem

Medlem af direktionen i:

Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, Anpartsselskabet af 4. juli 2008, Anpartsselskabet af 1. december 2011, Anpartsselskabet af 28. juni 2012, Anpartsselskabet af 14. oktober 2013, Cavian ApS, Cavian III ApS, BWB Partners GP ApS, BWB Patners P/S, BWBP CIV GP ApS, BWB I CIV K/S, Holmris Holding A/S, JB Partners ApS

Medlem af bestyrelsen i:

HTHH ApS, Holmris B8 A/S, Holmris Holding A/S, SH Group A/S, Jupiter Bach A/S, Qubiqa A/S, Quibiqa Holding A/S, Jack-up Holding A/S, 28. juni 2012 II A/S, 14. oktober 2013 A/S, BWB Partners P/S, JB Partners ApS, Gourmet Holding ApS

Lars Thorsgaard Jensen

Direktionsmedlem

Medlem af direktionen i:

Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, Anpartsselskabet af 4. juli 2008, Anpartsselskabet af 1. december 2011, Anpartsselskabet af 14. oktober 2013, Anpartsselskabet af 28. juni 2012, Jack-up Holding A/S, LTJ Investco ApS, 14. oktober 2013 A/S, BWB Partners GP ApS, BWBP CIV GP ApS, BWBP I CIV K/S

Medlem af bestyrelsen i:

Ziton A/S, Transmedica A/S, Transmedica Holding 2007 A/S, Jack-up Holding A/S, 14. oktober 2013 A/S, BWB Partners P/S, Green Wind Enterprise ApS, Wind Enterprise P/S

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Nettoomsætning		230.488	217.255	0	0
Værdireguleringer af investeringsaktiver		-2.736	13.578	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-32.798	-26.722	0	0
Andre eksterne omkostninger		-20.655	-19.395	-41	-40
Bruttoresultat		174.299	184.716	-41	-40
Personaleomkostninger	2	-157.423	-147.074	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-9.555	-9.032	0	0
Resultat før finansielle poster		7.321	28.610	-41	-40
Finansielle indtægter	3	3.507	140	10	9
Finansielle omkostninger	4	-9.382	-10.542	-228	-220
Resultat før skat		1.446	18.208	-259	-251
Skat af årets resultat	5	2.194	-5.899	0	0
Årets resultat		3.640	12.309	-259	-251

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Erhvervede licenser		329	436	0	0
Goodwill		64.273	73.111	0	0
Udviklingsprojekter		2.045	1.967	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	66.647	75.514	0	0
Investeringsejendomme	8	206.762	201.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	184	202	0	0
Materielle anlægsaktiver		206.946	201.202	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	50.000	50.000
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	10	0	0	249	240
Finansielle anlægsaktiver		0	0	50.249	50.240
Anlægsaktiver		273.593	276.716	50.249	50.240
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.116	18.553	0	0
Andre tilgodehavender		2.092	1.248	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	8.695	5.800	0	0
Selskabsskat		296	259	0	0
Periodeafgrænsningsposter	11	1.208	914	0	0
Tilgodehavender		27.407	26.774	0	0
Likvide beholdninger		41.466	25.888	1	1
Omsætningsaktiver		68.873	52.662	1	1
Aktiver		342.466	329.378	50.250	50.241

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital	12	8.502	8.502	8.502	8.502
Overført resultat		55.529	52.223	35.678	35.937
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		64.031	60.725	44.180	44.439
Minoritetsinteresser		42.096	39.790	0	0
Egenkapital		106.127	100.515	44.180	44.439
Hensættelse til udskudt skat	14	8.073	7.834	0	0
Hensatte forpligtelser		8.073	7.834	0	0
Ansvarlig lånekapital		23.448	21.812	0	0
Kreditinstitutter		124.706	129.940	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		4.266	3.977	0	0
Anden gæld		25.111	25.100	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	177.531	180.829	0	0
Kreditinstitutter	15	10.277	9.768	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.645	2.267	40	40
Gæld til tilknyttede virksomheder		254	210	6.030	5.762
Selskabsskat		1.539	1.607	0	0
Anden gæld	15	29.790	21.357	0	0
Periodeafgrænsningsposter	16	5.230	4.991	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		50.735	40.200	6.070	5.802
Gældsforpligtelser		228.266	221.029	6.070	5.802
Passiver		342.466	329.378	50.250	50.241

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1
Resultatdisponering	13
Eventualposter og øvrige	
økonomiske forpligtelser	19
Nærtstående parter	20
Anvendt regnskabspraksis	21

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	8.502	52.223	60.725	39.790	100.515
Valutakursregulering	0	1.399	1.399	773	2.172
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-200	-200
Årets resultat	0	1.907	1.907	1.733	3.640
Egenkapital 31. december	8.502	55.529	64.031	42.096	106.127

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	8.502	35.937	44.439	0	44.439
Årets resultat	0	-259	-259	0	-259
Egenkapital 31. december	8.502	35.678	44.180	0	44.180

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		3.640	12.309
Reguleringer	17	17.075	11.850
Ændring i driftskapital	18	11.366	1.620
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		32.081	25.779
Renteudbetalinger og lignende		-4.413	-4.417
Pengestrømme fra ordinær drift		27.668	21.362
Betalt selskabsskat		-1.858	-725
Pengestrømme fra driftsaktivitet		25.810	20.637
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-583	-966
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.123	-77
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.706	-1.043
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-8.326	-11.751
Betalt udbytte minoritet		-200	-200
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-8.526	-11.951
Ændring i likvider		15.578	7.643
Likvider 1. januar		25.888	18.245
Likvider 31. december		41.466	25.888
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		41.466	25.888
Likvider 31. december		41.466	25.888

Noter til årsregnskabet

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Investerings ejendom:

Der henvises til beskrivelsen i note 8.

Goodwill:

I koncernregnskabet er indregnet goodwill på TDKK 64.273. Der er ikke indikationer på nedskrivningsbehov hvorfor der ikke er udarbejdet en reel nedskrivningstest.

Vurderingen af dagsværdien af den indregnede goodwill er i et vist omfang baseret på ledelsens skøn og vurderinger samt forventninger til fremtiden. I sagens natur er sådanne skøn genstand for usikkerhed.

Udskudt skatteaktiv:

I koncernen er indregnet et udskudt skatteaktiv på TDKK 8.695, som i al væsentlighed vedrører skatteværdien af de fremførselsberettigede skattemæssige underskud, som forventes anvendt inden for de kommende 3 år.

Værdiansættelsen af skatteaktivet er i et vist omfang baseret på ledelsens skøn og vurderinger samt forventninger til fremtiden. I sagens natur er sådanne skøn genstand for usikkerhed.

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	147.102	137.838	0	0
Pensioner	1.975	1.965	0	0
Andre omkostninger til social sikring	8.346	7.271	0	0
	157.423	147.074	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	119	110	0	0

Der er ikke udbetalt vederlag til ledelsen i moderselskabet.

3 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	10	9
Andre finansielle indtægter	2	6	0	0
Vautakursgevinster	3.505	134	0	0
	3.507	140	10	9

Noter til årsregnskabet

4 Finansielle omkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	228	220
Andre finansielle omkostninger	9.073	9.027	0	0
Valutakurstab	309	1.515	0	0
	9.382	10.542	228	220

5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.435	1.328	0	0
Årets udskudte skat	-3.185	4.497	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-444	74	0	0
	-2.194	5.899	0	0

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern	Erhvervede licenser	Goodwill	Udviklingsprojekter
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	8.277	161.744	1.967
Tilgang i årets løb	150	0	434
Kostpris 31. december	8.427	161.744	2.401
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.841	88.633	0
Årets afskrivninger	257	8.838	356
Ned- og afskrivninger 31. december	8.098	97.471	356
Regnskabsmæssig værdi 31. december	329	64.273	2.045

Udviklingsprojekter i koncernen vedrører nye brugertilpassede systemer og de aktiverede omkostninger relaterer sig til konsulenthonorarer og interne lønomkostninger.

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	3.803
Tilgang i årets løb	86
Kostpris 31. december	3.889
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.601
Årets afskrivninger	104
Ned- og afskrivninger 31. december	3.705
Regnskabsmæssig værdi 31. december	184

8 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern Investerings- ejendomme TDKK
Kostpris 1. januar	109.411
Valutakursregulering	3.701
Tilgang i årets løb	1.037
Primo regulering	740
Kostpris 31. december	114.889
Værdireguleringer 1. januar	91.589
Valutakursregulering	3.098
Årets værdireguleringer	-2.751
Primo regulering	-63
Værdireguleringer 31. december	91.873
Regnskabsmæssig værdi 31. december	206.762

Noter til årsregnskabet

8 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Koncernenes investeringsejendom er beliggende i Sverige og omfatter en tidligere hospitalejendom, som i 2015 og 2016 er ombygget så den nu kan udlejes til beboelse. Investeringsejendommen er, jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen.

Modellen indeholder elementer, der er baseret på ledelsens skøn over de aktuelle markedsforhold herunder anvendt diskonteringsfaktor.

Lejeindtægter:

Beregningen er foretaget på baggrund af at der er indgået en lejeaftale over de næste 5 år, med en forventning om en 3-årig forlængelse.

Der tages udgangspunkt i budgetterede lejeindtægter for de kommende år. Den forventede udvikling i lejen udgør 1,5 %. Der forventes ingen tomgang.

Drift- og vedligeholdelsesomkostninger:

De driftsomkostninger, som fratrækkes omfatter væsentligst ejendomsadministration og forventet vedligeholdelse. Hertil kommer omkostninger til administration.

Diskonteringsfaktor:

Der er anvendt en diskonteringsfaktor på 8,90% (2019: 8,53 %). Ejendommen er unik i forhold til lejer og lejers anvendelse af ejendommen, hvorfor der er anvendt et relativt højt afkastkrav.

Terminalværdi:

Terminalværdien er som den budgetterede nettopengestrøm i år 9, divideret med den fastsatte diskonteringsfaktor.

Følsomhedsanalyse:

Effekten af en stigning i diskonteringsfaktor på 0,5 %-point vil medføre en ændring i dagsværdien på DKK - 10,9m, mens et fald i diskonteringsfaktor på 0,5 %-point vil medføre en ændring i dagsværdien på DKK 12,2m.

Noter til årsregnskabet

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK
Kostpris 1. januar	229.288	229.288
Kostpris 31. december	229.288	229.288
Nedskrivning 1. januar	-179.288	-179.288
Nedskrivning 31. december	-179.288	-179.288
Regnskabsmæssig værdi 31. december	50.000	50.000

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Transmedica Holding 2007 A/S	København	65.747	65%	111.946	3.899

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Morderselskab
	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder TDKK
Kostpris 1. januar	240
Tilgang i årets løb	9
Kostpris 31. december	249
Regnskabsmæssig værdi 31. december	249

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter primært afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

12 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi TDKK
A-anparter	8.416.980	8.416
B-anparter	85.020	85
C-anparter	1	1
		8.502

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

13 Resultatdisponering

Overført resultat

Moderselskab	
2020 TDKK	2019 TDKK
-259	-251
-259	-251

14 Udskudt skatteaktiv

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-2.034	2.463	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.185	-4.497	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-529	0	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	622	-2.034	0	0

I koncernen er indregnet et udskudt skatteaktiv på TDKK 8.695, som i al væsentlighed vedrører skatteværdien af de fremførselsberettigede skattemæssige underskud, som forventes anvendt inden for de kommende 3 år.

Værdiansættelsen af skatteaktivet er i et vist omfang baseret på ledelsens skøn og vurderinger samt forventninger til fremtiden. I sagens natur er sådanne skøn genstand for usikkerhed.

Noter til årsregnskabet

15 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ansvarlig lånekapital				
Mellem 1 og 5 år	23.448	21.812	0	0
Langfristet del	23.448	21.812	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	23.448	21.812	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	124.706	129.940	0	0
Langfristet del	124.706	129.940	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	10.277	9.768	0	0
	134.983	139.708	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse				
Mellem 1 og 5 år	4.266	3.977	0	0
Langfristet del	4.266	3.977	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	4.266	3.977	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	25.111	25.100	0	0
Langfristet del	25.111	25.100	0	0
Øvrig kortfristet gæld	29.790	21.357	0	0
	54.901	46.457	0	0

Noter til årsregnskabet

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under passiver består af modtagne forudbetalinger vedrørende det kommende regnskabsår.

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-3.507	-140
Finansielle omkostninger	9.382	10.542
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	12.291	-4.546
Skat af årets resultat	-2.194	5.899
Andre reguleringer	1.103	95
	17.075	11.850

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	2.299	-3.456
Ændring i leverandører m.v.	9.067	5.076
	11.366	1.620

Noter til årsregnskabet

19	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Der er i tilknyttet virksomhed givet pant i grunde og bygninger som sikkerhed for lån hos pengeinstitutter TDKK 134.983 (2019: TDKK 139.708). Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør pr. 31. december 2020 TDKK 206.100.

Til sikkerhed for datterselskabers kreditfacilitet hos pengeinstitut er der afgivet pant i udstedte aktiebrev i Fastighets AB Edwin Bergers Minne og Fastighets AB Grumshult. Bankgælden udgør pr. 31 december 2020 TDKK 81.946 (2019: TDKK 81.320).

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er stillet til sikkerhed for factoringengagement.

Der er stillet bankgarantier som sikkerhed for forpligtelser overfor norske rammeaftale-kunder. Samlet sikkerhedsstillelse udgør TNOK 11.100 (2019: TNOK 11.100). Til sikkerhed for garantierne er TDKK 3.597 (2019: TDKK 3.869) af koncernens likvider deponeret til sikkerhed herfor.

Eventualaktiver

Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv på TDKK 25.610 (2019: TDKK 27.727), som primært kan henføres til fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Leje- og leasingforpligtelser	2.969	2.518	0	0
	2.969	2.518	0	0

Andre eventualforpligtelser

Transmedica koncernens danske datterselskaber indgår i dansk sambeskatning med Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 som administrationsselskab. Selskaberne hæfter derfor i henhold til selskabslovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskatter på udbytte, renter og royalties for disse selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

20 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

BWB Partners I K/S
Jacob Østergaard Bergenholtz
Peter Liu Johansen
Lars Thorsgaard Jensen

Hovedaktionær
Direktionsmedlem
Direktionsmedlem
Direktionsmedlem

Transaktioner

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter som ikke var på markedsmæssige vilkår.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i TDKK.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 finansiell 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, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Vareforbrug omfatter honorar til konsulenter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter herunder lokaleomkostninger, administrationsomkostninger og salgsfremmende omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør mellem 10-20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og en potentielt fremtidigt udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de aktiverede udviklingsomkostninger i balancen afholdt efter 1. januar 2016 indregnes i posten "reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven formindskes i værdi som følge af afskrivningerne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt fem år.

Softwarelicenser og andre immaterielle anlægsaktiver afskrives over 5-8 år.

Investerings ejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investerings ejendomme

Investerings ejendommen måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investerings ejendommen måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som ejendommen vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af DCF-modellen som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra ejendommen.

Ved fastsættelsen af de forventede pengestrømme tages udgangspunkt i ejendommens budgetterede pengestrømme for de kommende 9 år, inklusive leje- og prisstigninger, samt en opgjort terminalværdi, der udtrykker værdien af de normaliserede pengestrømme, som ejendommen forventes at generere efter

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

budgetperioden. De således opgjorte pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme inklusive forventet inflation.

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

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.

Goodwill 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

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udbytter indregnes i resultatopgørelsen som "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

I det omfang der foretages ekstraordinære store udbytteudlodninger fra kapitalandelen, som har karakter af tilbagebetaling af den investerede kapital, da foretages der nedskrivning af den indregnede værdi med et beløb svarende til den ekstraordinære udlodning.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavende i tilknyttede virksomheder.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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 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.

Noter til årsregnskabet

21 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. 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 acontoskatte. 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 renteomkostning over låneperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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 fratrasket 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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$