

---

# ***TL Aktiv ApS***

Østre Teglværksvej 24, 3450 Allerød

## **Årsrapport for 2017/18**

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 12 03 55 78

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/9 2018

Vibeke Morsing  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 7

Balance 30. april 8

Noter til årsregnskabet 10

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for TL Aktiv ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 26. september 2018

## Direktion

Thomas Lund

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i TL Aktiv ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for TL Aktiv ApS for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

# 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.

København, den 26. september 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor  
mne9777

Michael Krath  
statsautoriseret revisor  
mne34155

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

TL Aktiv ApS  
Østre Teglværksvej 24  
3450 Allerød

CVR-nr.: 12 03 55 78  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Hjemstedskommune: Allerød

### Direktion

Thomas Lund

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for TL Aktiv ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består væsentligst i ejerskab, udlejning og administration af ejendomme, forvaltning af kapitalinteresse samt investering i værdipapirer.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et underskud på DKK 207.993, og selskabets balance pr. 30. april 2018 udviser en egenkapital på DKK 149.511.883.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelse af unoterede værdipapirer er efter sin natur behæftet med usikkerhed.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>1.102.358</b>	<b>1.297.423</b>
Administrationsomkostninger	1	-3.127.508	-1.039.304
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-2.025.150</b>	<b>258.119</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-2.025.150</b>	<b>258.119</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		1.172.012	7.333.059
Finansielle indtægter	2	1.507.587	4.479.046
Finansielle omkostninger	3	-1.520.762	-75.935
<b>Resultat før skat</b>		<b>-866.313</b>	<b>11.994.289</b>
Skat af årets resultat	4	658.320	-1.024.912
<b>Årets resultat</b>		<b>-207.993</b>	<b>10.969.377</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		105.800	103.400
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.172.012	7.333.059
Overført resultat		-1.485.805	3.532.918
		<b>-207.993</b>	<b>10.969.377</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Grunde og bygninger		7.779.584	7.931.897
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.291.961	2.843.234
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>11.071.545</b>	<b>10.775.131</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	108.358.750	107.186.738
Andre værdipapirer	7	10.091.971	8.059.200
Andre tilgodehavender	7	8.000.000	8.000.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>126.450.721</b>	<b>123.245.938</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>137.522.266</b>	<b>134.021.069</b>
Andre tilgodehavender		617.211	2.805.495
Tilgodehavende selskabsskat		1.041.045	624.375
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.658.256</b>	<b>3.429.870</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>15.569.546</b>	<b>15.984.448</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.266.703</b>	<b>4.052.912</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>23.494.505</b>	<b>23.467.230</b>
<b>Aktiver</b>		<b>161.016.771</b>	<b>157.488.299</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		67.257.004	66.084.992
Overført resultat		82.024.079	83.509.884
Foreslået udbytte for regnskabsåret		105.800	103.400
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>149.511.883</b>	<b>149.823.276</b>
Udskudt skat		182.365	545.779
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>182.365</b>	<b>545.779</b>
Deposita		271.000	250.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>9</b>	<b>271.000</b>	<b>250.000</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.058.664	6.806.629
Selskabsskat		0	11.924
Anden kortfristet gæld		992.859	50.691
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>11.051.523</b>	<b>6.869.244</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>11.322.523</b>	<b>7.119.244</b>
<b>Passiver</b>		<b>161.016.771</b>	<b>157.488.299</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		

# Noter til årsregnskabet

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	1.665.677	128.922
Andre omkostninger til social sikring	1.769	0
	<u>1.667.446</u>	<u>128.922</u>
Lønninger og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	1.667.446	128.922
	<u>1.667.446</u>	<u>128.922</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>2</u>	<u>1</u>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Andre renter	483.078	465.809
Realiseret og ureal. kursgevinster værdipapirer	1.024.509	4.013.237
	<u>1.507.587</u>	<u>4.479.046</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	73.862	61.476
Andre renter	7.490	14.459
Realiseret og ureal. kurstab værdipapirer	1.439.410	0
	<u>1.520.762</u>	<u>75.935</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets skattepligtige indkomst (sambeskatning)	-294.906	906.906
Forskydning i udskudt skat	-363.414	118.006
	<u>-658.320</u>	<u>1.024.912</u>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	11.285.344	4.267.225
Tilgang i årets løb	0	1.669.195
Kostpris 30. april	<u>11.285.344</u>	<u>5.936.420</u>
Afskrivninger 1. maj	3.353.447	1.423.991
Årets afskrivninger	152.313	1.220.468
Afskrivninger 30. april	<u>3.505.760</u>	<u>2.644.459</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>7.779.584</u></b>	<b><u>3.291.961</u></b>
	2018	2017
	DKK	DKK

## 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. maj	41.101.746	41.101.746
Kostpris 30. april	<u>41.101.746</u>	<u>41.101.746</u>
Regulering 1. maj	66.084.992	58.751.933
Årets resultat	1.172.012	7.333.059
Regulering 30. april	<u>67.257.004</u>	<u>66.084.992</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>108.358.750</u></b>	<b><u>107.186.738</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
TL Holding ApS	Allerød	125.000	100%	108.200.428	1.172.717
DT Fremtid ApS	Allerød	125.000	100%	158.321	-705

## Noter til årsregnskabet

### 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer DKK	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. maj	8.059.200	8.000.000
Tilgang i årets løb	390.811	0
Overførsler i årets løb	1.641.960	0
Kostpris 30. april	<u>10.091.971</u>	<u>8.000.000</u>
Værdiregulering 1. maj	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdiregulering 30. april	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>10.091.971</u></b>	<b><u>8.000.000</u></b>

### 8 Egenkapital

	Selskabs- kapital DKK	Reserve for opskrivninger DKK	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de DKK	Overført resultat DKK	Foreslået ud- bytte for regn- sabsåret DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. maj	125.000	15.817.889	66.084.992	83.509.884	103.400	165.641.165
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	<u>0</u>	<u>-15.817.889</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-15.817.889</u>
Korrigeret egenkapital 1. maj	125.000	0	66.084.992	83.509.884	103.400	149.823.276
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-103.400	-103.400
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.172.012</u>	<u>-1.485.805</u>	<u>105.800</u>	<u>-207.993</u>
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b><u>125.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>67.257.004</u></b>	<b><u>82.024.079</u></b>	<b><u>105.800</u></b>	<b><u>149.511.883</u></b>

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

# Noter til årsregnskabet

## 9 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK
<b>Deposita</b>		
Mellem 1 og 5 år	271.000	250.000
Langfristet del	271.000	250.000
Inden for 1 år	0	0
	<u><b>271.000</b></u>	<u><b>250.000</b></u>

## 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

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

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for TL Aktiv ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Ændring af anvendt regnskabspraksis for grunde og bygninger.

Selskabet har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af grunde og bygninger fra dagspris til kostpris. Ændringen er gennemført som følge af stor usikkerhed på målingen af værdien samt den forventede lange ejertids horisont, hvorfor det anses for mere retvisende at anvende kostprisprincippet. Ændringen har reduceret årets afskrivninger og dermed medført en forhøjelse af ordinært resultat for indeværende år med t.kr. 318 (2016/17: 318). Ændringen har reduceret selskabets anlægsaktiver med t.kr. 19.961 (2016/17: 20.279) og den samlede balancesum med t.kr. 19.961. Egenkapitalen er reduceret med t.kr. 15.818 (2016/17: 16.136).

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret.

### 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.

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



# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

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

#### Bruttofortjeneste

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

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontor m.v. samt afskrivninger.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

#### 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 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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:

Bygninger	30-50 år
Driftsmateriel og inventar	4 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter aktier, der måles til skønnet dagsværdi på balancedagen.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter ansvarlig udlån mv.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Værdipapirer**

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.