

---

# **Lars-Erik Houmann Christensen A/S**

Danneskiold-Samsøes Allé 55, 1434 København K

## **Årsrapport for 2015/16** (regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 12 07 87 73

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 4 /10 2016

Philip S. Thorsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 6

Balance 30. april 7

Noter til årsregnskabet 9

Regnskabspraksis 16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Lars-Erik Houmann Christensen 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. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K., den 4. oktober 2016

## Direktion

Jane Hagbarth Olsen

## Bestyrelse

Lars-Erik Houmann Christensen

Jane Hagbarth Olsen

Philip S. Thorsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Lars-Erik Houmann Christensen A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Lars-Erik Houmann Christensen A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Næstved, den 4. oktober 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Morten K. Nielsen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## **Selskabet**

Lars-Erik Houmann Christensen A/S  
Danneskiold-Samsøes Allé 55  
1434 København K

Telefon: 7020 0235

Telefax: 7020 0236

CVR-nr.: 12 07 87 73

Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april

Regnskabsår: 29. regnskabsår

Hjemstedskommune: København K

## **Bestyrelse**

Lars-Erik Houmann Christensen  
Jane Hagbarth Olsen  
Philip S. Thorsen

## **Direktion**

Jane Hagbarth Olsen

## **Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Toldbuen 1  
4700 Næstved

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er i lighed med tidligere år konsulent og finansiell virksomhed samt at eje aktier og anpartar i andre handels- og industriforetagender.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 23.710.418, heraf værdireguleringer på DKK 2.291.663, og selskabets balance pr. 30. april 2016 udviser en egenkapital på DKK 157.550.818.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b>		<b>297.428</b>	<b>-141.496</b>
Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser	2	2.291.663	-13.766
<b>Bruttofortjeneste efter værdireguleringer</b>		<b>2.589.091</b>	<b>-155.262</b>
Personaleomkostninger	3	-120.000	-120.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>2.469.091</b>	<b>-275.262</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		1.236	2.438
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		20.179.414	8.254.311
Finansielle indtægter	4	2.759.841	6.042.281
Finansielle omkostninger	5	-1.800.780	-705.498
<b>Resultat før skat</b>		<b>23.608.802</b>	<b>13.318.270</b>
Skat af årets resultat	6	101.616	-13.043
<b>Årets resultat</b>		<b>23.710.418</b>	<b>13.305.227</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	0	29.173.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	10.179.414	-26.245.689
Overført resultat	13.531.004	10.377.916
	<b>23.710.418</b>	<b>13.305.227</b>



# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Investeringsejendomme	8	16.200.000	13.900.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>16.200.000</b>	<b>13.900.000</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	214.280	213.044
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	99.289.043	89.109.629
Andre tilgodehavender		0	545.699
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>99.503.323</b>	<b>89.868.372</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>115.703.323</b>	<b>103.768.372</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.000	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		35.387.103	30.340.027
Andre tilgodehavender		52.008	380.048
Udskudt skatteaktiv	12	123.000	0
Selskabsskat		114.174	102.580
<b>Tilgodehavender</b>		<b>35.684.285</b>	<b>30.822.655</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>19.706.384</b>	<b>20.305.896</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.923.911</b>	<b>5.102.523</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>60.314.580</b>	<b>56.231.074</b>
<b>Aktiver</b>		<b>176.017.903</b>	<b>159.999.446</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		96.777.582	86.598.168
Overført resultat		60.273.236	46.742.232
<b>Egenkapital</b>	11	<b>157.550.818</b>	<b>133.840.400</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.999.944	6.201.300
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>5.999.944</b>	<b>6.201.300</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	205.129	204.881
Kreditinstitutter		808	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.000	164.875
Gæld til tilknyttede virksomheder		221.316	225.794
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		11.882.659	19.246.072
Anden gæld		122.229	116.124
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>12.467.141</b>	<b>19.957.746</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>18.467.085</b>	<b>26.159.046</b>
<b>Passiver</b>		<b>176.017.903</b>	<b>159.999.446</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14		
Ejerforhold	15		

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Lars-Erik Houmann Christensen A/S har valgt at måle investeringsejendomme til dagsværdi. Selskabet kunne alternativt have valgt at måle investeringsejendomme med udgangspunkt i kostprisen. Valget af måling til dagsværdi medfører, at værdien af investeringsejendomme i balancen løbende reguleres til dagsværdi og denne værdiregulering føres via resultatopgørelsen. Beløbet er en del af selskabets frie reserver.

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>2 Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser</b>		
Øvrige værdireguleringer af investeringsejendomme	2.300.000	0
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	-8.337	-13.766
	<b>2.291.663</b>	<b>-13.766</b>

## 3 Personaleomkostninger

Lønninger	120.000	120.000
	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## 4 Finansielle indtægter

Renteindtægter associerede virksomheder	2.143.899	1.618.174
Andre finansielle indtægter	615.942	4.424.107
	<b>2.759.841</b>	<b>6.042.281</b>

## 5 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	8.897	8.668
Andre finansielle omkostninger	1.791.883	696.830
	<b>1.800.780</b>	<b>705.498</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	21.384	13.043
Årets udskudte skat	-123.000	0
	<u><b>-101.616</b></u>	<u><b>13.043</b></u>
<b>7 Materielle anlægsaktiver</b>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		<u>DKK</u>
Kostpris 1. maj		<u>410.727</u>
Kostpris 30. april		<u>410.727</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj		<u>410.727</u>
Ned- og afskrivninger 30. april		<u>410.727</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>		<u><b>0</b></u>
Afskrives over		<u>5 år</u>

## Noter til årsregnskabet

### 8 Aktiver der måles til dagsværdi

	Investerings- ejendomme DKK
Kostpris 1. maj	15.149.775
Kostpris 30. april	15.149.775
Værdireguleringer 1. maj	-1.249.775
Årets værdireguleringer	2.300.000
Værdireguleringer 30. april	1.050.225
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>16.200.000</b>

#### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

	Måling af investeringsejendomme			
	Afkastbaseret			I alt DKK
	Salgsværdi DKK	metode DKK	Kostpris DKK	
Værdi	16.200.000	0	0	16.200.000
Heraf har ekstern valuar vurderet	0	0	0	0

## Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	922.758	922.758
Kostpris 30. april	922.758	922.758
Værdireguleringer 1. maj	-709.714	-712.152
Årets resultat	1.236	2.438
Værdireguleringer 30. april	-708.478	-709.714
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>214.280</b>	<b>213.044</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
LEHC Handel ApS	København, Danmark	200.000	100%	214.280	1.236

## Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	2.511.461	2.511.461
Kostpris 30. april	2.511.461	2.511.461
Værdireguleringer 1. maj	86.598.168	112.843.857
Årets resultat	20.179.414	8.254.311
Modtagne udbytter	-10.000.000	-34.500.000
Værdireguleringer 30. april	96.777.582	86.598.168
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>99.289.043</b>	<b>89.109.629</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
2L Holding A/S	København	1.000.000	50%	198.578.087	40.358.828

## 11 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. maj	500.000	86.598.168	46.742.232	133.840.400
Årets resultat	0	10.179.414	13.531.004	23.710.418
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>500.000</b>	<b>96.777.582</b>	<b>60.273.236</b>	<b>157.550.818</b>

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	192.545	-316.601
Låneomkostninger	-9.940	-10.120
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-305.605	-574.175
Overført til udskudt skatteaktiv	123.000	900.896
	<u>0</u>	<u>0</u>

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

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	123.000	900.896
Nedskrivning til vurderet værdi	0	-900.896
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>123.000</u>	<u>0</u>

## 13 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:

### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	4.968.839	5.350.156
Mellem 1 og 5 år	1.031.105	851.144
Langfristet del	<u>5.999.944</u>	<u>6.201.300</u>
Inden for 1 år	205.129	204.881
	<u>6.205.073</u>	<u>6.406.181</u>



# Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	16.200.000	13.900.000
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:		
Værdipapir og likvider med regnskabsmæssig værdi på	9.341.987	20.218.403

## Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat udgør DKK 0.

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## 15 Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Lars-Erik Houmann Christensen, England

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Lars-Erik Houmann Christensen A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### 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.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste efter værdireguleringer

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

### Nettoomsætning

Nettoomsætning består af huslejeindtægter som indregnes lineært i lejeperioden.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger bortset fra produktions lønninger.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejet dansk dattervirksomhed. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsjendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån indregnes ikke i kostprisen i opførelses- og ombygningsperioder.

Efter første indregning måles investeringsjendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsjendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsjendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Ledelsen har vurderet, at det for indeværende år har været muligt at opgøre dagsværdien ved hjælp af sammenlignelige transaktioner på markedet, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af salgs-værdien svarende til den forventede salgspris på investeringsjendomme.

Værdiansættelse tager ikke udgangspunkt i opgørelsen fra eksternt valuar.

### 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

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

# Regnskabspraksis

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

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

## Tilgodehavender

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

## Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier samt unoterede 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 gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Regnskabspraksis

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

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til finansieringsinstitutter måles ved første indregning til dagsværdien af det betalte eller modtagne vederlag. Efter første indregning måles gæld til finansieringsinstitutter til dagsværdi ligesom investerings-ejendomme.

Ændring af dagsværdien af de finansielle gældsforpligtelser indregnes i resultatopgørelsen under posten "Værdireguleringer af investeringsaktiver".

Afholdte låneomkostninger ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser indregnes i resultatopgørelsen under posten "Finansielle omkostninger".

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.