

## **BFP Holding ApS**

Grønnevang 53  
2970 Hørsholm  
CVR-nr. 16257346

## **Årsrapport 01.10.2016 - 30.09.2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 02.02.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Bent Friis Pedersen

## **Indholdsfortegnelse**

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse for 2016/17	6
Balance pr. 30.09.2017	7
Egenkapitalopgørelse for 2016/17	9
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	14

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

BFP Holding ApS  
Grønnevang 53  
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 16257346  
Hjemsted: Hørsholm  
Regnskabsår: 01.10.2016 - 30.09.2017

## Direktion

Christina Friis Formann, direktør  
Bent Friis Pedersen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 for BFP Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 02.02.2018

### Direktion

Christina Friis Formann  
direktør

Bent Friis Pedersen  
direktør

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i BFP Holding ApS

#### Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for BFP Holding ApS for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter samt anvendt regnskabspraksis, 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 for 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

#### Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

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.

Esbjerg, den 02.02.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Kim Ladegaard

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive investering i kontrakter, værdipapirer, fast ejendom samt anden i forbindelse dermed stående virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret opnået et mindre tilfredsstillende resultat. Resultatet udviser et underskud på 1.341 t.kr.

Selskabets investeringsejendomme måles til dagsværdi, og årets værdiregulering indgår i resultatopgørelsen.

Der forventes et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(2.195.592)</b>	<b>(1.303.249)</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		1.000.000	0
Personaleomkostninger	1	(242.291)	(589.188)
Af- og nedskrivninger		<u>0</u>	<u>6.293.519</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.437.883)</b>	<b>4.401.082</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(508.910)	(288.076)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	64.686
Andre finansielle indtægter	2	1.035.542	900.269
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(658.408)</u>	<u>(2.211.590)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>(1.569.659)</b>	<b>2.866.371</b>
Skat af årets resultat	4	<u>229.000</u>	<u>(895.000)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b>(1.340.659)</b>	<b>1.971.371</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		52.900	51.700
Overført resultat		<u>(1.393.559)</u>	<u>1.919.671</u>
		<b>(1.340.659)</b>	<b>1.971.371</b>

## Balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
Investeringsejendomme		45.975.526	23.908.660
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		0	500.000
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>45.975.526</u></b>	<b><u>24.408.660</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1	1
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.864.005	8.160.402
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	564.685
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>17.864.006</u></b>	<b><u>8.725.088</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>63.839.532</u></b>	<b><u>33.133.748</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		47.094	29.750.000
Andre tilgodehavender		3.332.709	5.471.092
Periodeafgrænsningsposter		118.557	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>3.498.360</u></b>	<b><u>35.221.092</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.126.648	1.002.155
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>1.126.648</u></b>	<b><u>1.002.155</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>8.429.161</u></b>	<b><u>15.691.070</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>13.054.169</u></b>	<b><u>51.914.317</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>76.893.701</u></b>	<b><u>85.048.065</u></b>

## Balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		200.000	200.000
Overført overskud eller underskud		53.945.617	55.339.176
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>52.900</u>	<u>51.700</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>54.198.517</u></b>	<b><u>55.590.876</u></b>
Udskudt skat		<u>720.000</u>	<u>949.000</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>720.000</u></b>	<b><u>949.000</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		<u>18.532.758</u>	<u>10.110.466</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b><u>18.532.758</u></b>	<b><u>10.110.466</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	591.000	417.000
Gæld til realkreditinstitutter		0	15.361.022
Leverandører af varer og tjenesteydelser		367.193	1.715.551
Skyldig selskabsskat		344.237	337.000
Anden gæld		<u>2.139.996</u>	<u>567.150</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>3.442.426</u></b>	<b><u>18.397.723</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>21.975.184</u></b>	<b><u>28.508.189</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>76.893.701</u></b>	<b><u>85.048.065</u></b>
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		

**Egenkapitaloppgørelse for 2016/17**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	200.000	55.339.176	51.700	55.590.876
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(51.700)	(51.700)
Årets resultat	0	(1.393.559)	52.900	(1.340.659)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>200.000</b>	<b>53.945.617</b>	<b>52.900</b>	<b>54.198.517</b>

## Noter

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	240.000	0
Pensioner	0	589.000
Andre omkostninger til social sikring	379	0
Andre personaleomkostninger	1.912	188
	<b>242.291</b>	<b>589.188</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	311.918	0
Renteindtægter i øvrigt	375.332	862.823
Dagsværdireguleringer	348.292	37.358
Øvrige finansielle indtægter	0	88
	<b>1.035.542</b>	<b>900.269</b>
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	513.917	394.636
Dagsværdireguleringer	144.491	1.816.954
	<b>658.408</b>	<b>2.211.590</b>
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	337.000
Ændring af udskudt skat	(229.000)	550.000
Regulering vedrørende tidligere år	0	8.000
	<b>(229.000)</b>	<b>895.000</b>

## Noter

	<b>Investe- rings- ejendomme kr.</b>	<b>Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	20.005.558	500.000
Overførsler	16.400.966	(16.400.966)
Tilgange	4.665.900	15.900.966
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41.072.424</b>	<b>0</b>
Dagsværdireguleringer primo	3.903.102	0
Årets dagsværdireguleringer	1.000.000	0
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>	<b>4.903.102</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>45.975.526</b>	<b>0</b>

Investeringsejendomme er, jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model.

Investeringsejendommen Skindergade 21, kælderens, København K er en forretningsejendom på 106 m<sup>2</sup>.

Den årlige leje udgør 1.830 kr./m<sup>2</sup> for Skindergade 21 og ejendommen er værdiansat til 22.600 kr./m<sup>2</sup>.

Investeringsejendommen Dronning Olgasvej 20 er en forretnings-/kontorejendom på 300 m<sup>2</sup>.

Den årlige leje udgør 960 kr./m<sup>2</sup> for Dronning Olgasvej 20 og ejendommen er værdiansat til 13.700 kr./m<sup>2</sup>.

Der er ved værdiansættelse af Skindergade 21 og Dronning Olgasvej 20 anvendt en kapitaliseringsfaktor svarende til et afkastkrav på 5,75% pr. 30.09.2017 (5,25% pr. 30.09.2016). En forøgelse af afkastkravet med 0,25% point vil reducere dagsværdien med 257 t.kr.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelsen af dagsværdien.

Ejendommene er 100% udlejet. Lejekontrakterne er uopsigelig 3-6 måneder.

Investeringsejendomme anskaffet i 2015/16 og 2016/17 er under udvikling/ombygning og måles til kostpris, der vurderes at være lig dagsværdien. Ejendommene er beliggende Frederikssundsvej 27, 2400 København NV, Svanemøllevej 25, 2100 København Ø og Fredtoften 10, 2980 Kokkedal.

## Noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	1	8.160.402	62.500
Tilgange	0	9.923.269	0
Afgange	0	0	(62.500)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1</b>	<b>18.083.671</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	0	0	502.185
Andel af årets resultat	(508.910)	0	0
Udbytte	0	0	(564.685)
Andre reguleringer	508.910	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	62.500
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	(219.666)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(219.666)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1</b>	<b>17.864.005</b>	<b>0</b>
	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter: Postdamer Strasse 129 Hotel GmbH	Berlin	GmbH	100,0

## Noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015/16 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016/17 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>7. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	591.000	417.000	18.532.758	15.726.000
	<b>591.000</b>	<b>417.000</b>	<b>18.532.758</b>	<b>15.726.000</b>

### 8. Eventualforpligtelser

Selskabet har været administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildekat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret for øvrige virksomheders gæld til kreditinstitutter. Bankgælden i øvrige virksomheder udgør 3.259 t.kr.

Til sikkerhed for forpligtelser er deponeret likvide midler 100 t.kr.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter indtægter ved udleje af fast ejendom.

### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger.

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

##### Investeringsejendomme

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

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l. Regnskabsårets regulering af ejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Ejendommens beregnede dagsværdier vurderes herefter individuelt, og der foretages nedskrivninger på ejendommene, hvor markedsværdien vurderes lavere end den beregnede dagsværdi.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles

## Anvendt regnskabspraksis

prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.