



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68  
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15  
E-MAIL: CK@CK.DK  
WEB: WWW.CK.DK

# Bjarne Frøshøj Invest ApS

Tuborg Sundpark 12, 2.tv., 2900 Hellerup

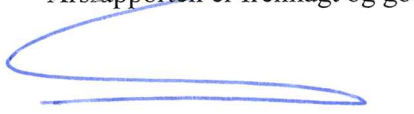
CVR-nr. 16 37 48 06

## Årsrapport

1. juli 2019 - 30. juni 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

20. oktober 2020

  
Bjarne Frøshøj  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	13



## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 for Bjarne Frøshøj Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 1. oktober 2020

**Direktion**

Bjarne Frøshøj  
Direktør



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Til anpartshaveren i Bjarne Frøshøj Invest ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Bjarne Frøshøj Invest ApS for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 årsregnskabet". 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.

### 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.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

### 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

I tilknytning til vores revision 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 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.

København, den 1. oktober 2020

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

Iver Haugsted  
statsautoriseret revisor  
mne10678



## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

Bjarne Frøshøj Invest ApS  
Tuborg Sundpark 12, 2.tv.  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 16 37 48 06  
Stiftet: 29. juni 1992  
Hjemsted: Gentofte  
Regnskabsår: 1. juli - 30. juni  
27. regnskabsår

**Direktion**

Bjarne Frøshøj, Direktør

**Revision**

Christensen Kjærulff  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Store Kongensgade 68  
1264 København K



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af køb, salg og drift af ejerlejligheder samt anden investeringsvirksomhed.

### Usædvanlige forhold

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i 2019/20 og selskabet er ikke efter statusdagen påvirket af Covid-19.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 1.846 t.kr. mod 116 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 6.636 t.kr. mod -1.887 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.





## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

---

Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
	<b>1.845.523</b>	<b>115.923</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b>	
1	Personaleomkostninger	-1.050.745
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-40.696
	<b>Driftsresultat</b>	<b>754.082</b>
	<b>-852.956</b>	
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehaven- der, der er anlægsaktiver	268.969
	Andre finansielle indtægter	9.968.765
2	Øvrige finansielle omkostninger	-4.360.074
	<b>Resultat før skat</b>	<b>6.631.742</b>
	<b>-1.886.861</b>	
3	Skat af årets resultat	4.369
	<b>Årets resultat</b>	<b>6.636.111</b>
	<b>-1.886.861</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
	Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	3.000.000
	Udbytte for regnskabsåret	0
	Overføres til overført resultat	3.636.111
	Disponeret fra overført resultat	0
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>6.636.111</b>
	<b>-1.886.861</b>	



## Balance 30. juni

---

<b>Aktiver</b>		2020	2019
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
4	Grunde og bygninger	10.000.239	13.519.549
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>10.000.239</u>	<u>13.519.549</u>
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.255.648	2.986.679
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>3.255.648</u>	<u>2.986.679</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>13.255.887</u></b>	<b><u>16.506.228</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Andre tilgodehavender	45.615	50.243
	Tilgodehavender i alt	<u>45.615</u>	<u>50.243</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	28.253.672	24.188.208
	Værdipapirer i alt	<u>28.253.672</u>	<u>24.188.208</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>28.299.287</u></b>	<b><u>24.238.451</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>41.555.174</u></b>	<b><u>40.744.679</u></b>



## Balance 30. juni

---

Passiver	2020	2019
Note	kr.	kr.
<b>Egenkapital</b>		
7 Virksomhedskapital	200.000	200.000
8 Overført resultat	23.577.332	19.941.222
9 Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>23.777.332</b>	<b>21.141.222</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til realkreditinstitutter	2.398.603	3.343.965
Deposita	52.262	52.262
10 Langfristede gældsforpligtelser i alt	2.450.865	3.396.227
10 Kortfristet del af langfristet gæld	158.631	208.094
Gæld til pengeinstitutter	14.283.134	9.870.581
Anden gæld	885.212	6.128.555
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	15.326.977	16.207.230
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>17.777.842</b>	<b>19.603.457</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>41.555.174</b>	<b>40.744.679</b>
<b>11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>12 Eventualposter</b>		



## Noter

---

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	1.038.262	901.724
Andre omkostninger til social sikring	12.483	12.071
	<b>1.050.745</b>	<b>913.795</b>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	4.360.074	6.809.375
	<b>4.360.074</b>	<b>6.809.375</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Regulering af tidligere års skat	-4.369	0
	<b>-4.369</b>	<b>0</b>
<b>4. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. juli	13.771.006	20.146.326
Tilgang i årets løb	53.010	5.700.000
Afgang i årets løb	-3.650.000	-12.075.320
<b>Kostpris 30. juni</b>	<b>10.174.016</b>	<b>13.771.006</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli	-251.457	-244.674
Årets afskrivninger	-40.696	-55.084
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	118.376	48.301
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni</b>	<b>-173.777</b>	<b>-251.457</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>10.000.239</b>	<b>13.519.549</b>



## Noter

	30/6 2020 kr.	30/6 2019 kr.
<b>5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	4.512.388	4.512.388
<b>Kostpris 30. juni</b>	<b>4.512.388</b>	<b>4.512.388</b>
Nedskrivninger 1. juli	-4.512.388	-4.512.388
<b>Opskrivninger 30. juni</b>	<b>-4.512.388</b>	<b>-4.512.388</b>
<b>6. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. juli	1.646.875	1.646.875
<b>Kostpris 30. juni</b>	<b>1.646.875</b>	<b>1.646.875</b>
Opskrivninger 1. juli	1.339.804	1.187.539
Årets opskrivninger	268.969	152.265
<b>Opskrivninger 30. juni</b>	<b>1.608.773</b>	<b>1.339.804</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>3.255.648</b>	<b>2.986.679</b>
<b>7. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. juli	200.000	200.000
	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>
<b>8. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. juli	19.941.221	23.828.083
Årets overførte overskud eller underskud	3.636.111	-3.886.861
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	3.000.000	1.000.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	-3.000.000	-1.000.000
	<b>23.577.332</b>	<b>19.941.222</b>
<b>9. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
Udbytte 1. juli	1.000.000	0
Udloddet udbytte	-1.000.000	0
Udbytte for regnskabsåret	0	1.000.000
	<b>0</b>	<b>1.000.000</b>



## Noter

---

### 10. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 30/6 2020 kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld kr.	Langfristet gæld 30/6 2020 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Gæld til realkreditinstitutter	2.557.234	158.631	2.398.603	1.762.488
Deposita	52.262	0	52.262	0
	<b>2.609.496</b>	<b>158.631</b>	<b>2.450.865</b>	<b>1.762.488</b>

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2,4 mio.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2020 udgør 10 mio.kr. Der er tinglyst og deponeret skadesløsbrev på 49,5 mio.kr. til sikkerhed for Spar Nord Bank.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 3,05 mio.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver.

Regnskabsposten Andre værdipapirer indeholder børsnoterede aktier på 28,2 mio.kr., hvortil der er afgivet sikkerhed for gæld til kreditinstitut med 8,0 mio.kr.

### 12. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Der påhviler ikke selskabet yderligere eventual-, kautions eller garantiforpligtelser ud over det i årsrapporten oplyste.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Bjarne Frøshøj Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i beholdning af lejligheder, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskaber indregnes i balancen som mellemværende med lejer.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparation- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejer.

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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





## Anvendt regnskabspraksis

---

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	100 år	60 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

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

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.