

# Torben Hjort ApS

Lerklinten 25, 4220 Korsør  
CVR-nr. 18 95 02 35

## Årsrapport for regnskabsåret 01.10.19 - 30.09.20

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 19.12.20

Torben Hjort Friderichsen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 24

---

---

**Selskabet**

---

Torben Hjort ApS  
Lerklinten 25  
4220 Korsør  
Hjemsted: Slagelse  
CVR-nr.: 18 95 02 35  
Regnskabsår: 01.10 - 30.09

---

**Direktion**

---

Administrerende direktør Torben Hjort Friderichsen  
Direktør Thomas Hjort Winther

---

**Bestyrelse**

---

Administrerende direktør Torben Hjort Friderichsen  
Bjarne Wittendorff Ibsen  
Direktør Thomas Hjort Winther

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.19 - 30.09.20 for Torben Hjort ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.19 - 30.09.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Korsør, den 19. december 2020

### **Direktionen**

Torben Hjort Friderichsen  
Administrerende direktør

Thomas Hjort Winther  
Direktør

### **Bestyrelsen**

Torben Hjort Friderichsen  
Administrerende direktør

Bjarne Wittendorff Ibsen

Thomas Hjort Winther  
Direktør

## Til kapitalejeren i Torben Hjort ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Torben Hjort ApS for regnskabsåret 01.10.19 - 30.09.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.19 - 30.09.20 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 for 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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.

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.

Slagelse, den 19. december 2020

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jens Jørgen Bay Simonsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne11503

Simon Bach Nielsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne42779

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at eje kapitalandele i selskaber samt at foretage investeringer i øvrigt.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.19 - 30.09.20 udviser et resultat på DKK 32.009.475 mod t.DKK 14.829 for tiden 01.10.18 - 30.09.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 261.892.224.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.



Note	2019/20 DKK	2018/19 t.DKK
Andre eksterne omkostninger	-262.760	-168
<b>Bruttotab</b>	<b>-262.760</b>	<b>-168</b>
1 Personaleomkostninger	-399.668	-386
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-662.428</b>	<b>-554</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-662.428</b>	<b>-554</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	202.929	47
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	28.106.979	13.630
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	2.159.765	495
Andre finansielle indtægter	3.456.735	2.476
Andre finansielle omkostninger	-615.576	-912
<b>Resultat før skat</b>	<b>32.648.404</b>	<b>15.182</b>
2 Skat af årets resultat	-638.929	-353
<b>Årets resultat</b>	<b>32.009.475</b>	<b>14.829</b>

#### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	126.935	7.313
Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.025.000	2.000
Overført resultat	29.857.540	5.516
<b>I alt</b>	<b>32.009.475</b>	<b>14.829</b>

<b>AKTIVER</b>		30.09.20	30.09.19
Note		DKK	t.DKK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0
<b>3</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.049.790	1.847
4	Kapitalandele i associerede virksomheder	167.994.286	168.371
5	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.061.764	9.898
4	Andre værdipapirer og kapitalandele	21.578.039	18.410
5	Andre tilgodehavender	5.006.660	11.326
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>197.690.539</b>	<b>209.852</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>197.690.539</b>	<b>209.852</b>
	Andre tilgodehavender	1.393.871	1.084
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.393.871</b>	<b>1.084</b>
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	95.810.801	59.461
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>95.810.801</b>	<b>59.461</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>68.630</b>	<b>42</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>97.273.302</b>	<b>60.587</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>294.963.841</b>	<b>270.439</b>

		30.09.20	30.09.19
		DKK	t.DKK
<b>PASSIVER</b>			
Note			
7	Selskabskapital	426.000	426
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	142.147.193	142.285
	Overført resultat	117.294.031	87.436
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.025.000	2.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>261.892.224</b>	<b>232.147</b>
	Hensættelser til udskudt skat	1.205.068	911
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>1.205.068</b>	<b>911</b>
8	Anden gæld	383.940	357
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>383.940</b>	<b>357</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	26.316.799	33.440
	Selskabsskat	201.568	0
	Anden gæld	4.964.242	3.584
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>31.482.609</b>	<b>37.024</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>31.866.549</b>	<b>37.381</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>294.963.841</b>	<b>270.439</b>

9 Eventualforpligtelser

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.10.19 - 30.09.20					
Saldo pr. 01.10.19	426.000	142.284.543	87.436.491	2.000.000	232.147.034
Betalt udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-264.285	0	0	-264.285
Forslag til resultatdisponering	0	126.935	29.857.540	2.025.000	32.009.475
Saldo pr. 30.09.20	426.000	142.147.193	117.294.031	2.025.000	261.892.224

	2019/20 DKK	2018/19 t.DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger	392.608	379
Pensioner	7.060	7
I alt	399.668	386
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	2	2

**2. Skat af årets resultat**

Årets aktuelle skat	345.311	0
Årets regulering af udskudt skat	293.677	353
Regulering af skat fra tidligere år	-59	0
I alt	638.929	353

**3. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.10.19	94.771
Kostpris pr. 30.09.20	94.771
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.19	-94.771
Afskrivninger i året	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.20	-94.771
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.20	0

## 4. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i as- socierede virksomheder	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Kostpris pr. 01.10.19	1.800.000	26.133.581	7.168.841
Tilgang i året	0	10.000	10.750
Afgang i året	0	-43.896	-447.660
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-2.802	2.802
Kostpris pr. 30.09.20	1.800.000	26.096.883	6.734.733
Opskrivninger pr. 01.10.19	46.861	142.237.682	11.241.110
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-20.965.542	300.000
Opskrivninger i året	0	0	1.959.765
Årets resultat fra kapitalandele	202.929	28.106.979	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-5.875.000	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	0	-264.285	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-1.342.431	1.342.431
Opskrivninger pr. 30.09.20	249.790	141.897.403	14.843.306
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.20	2.049.790	167.994.286	21.578.039
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0

**4. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
ANTOLA INVEST ApS, Slagelse	60%	3.416.317	338.216	2.049.790
Associerede virksomheder:				
ToLeFraPo ApS, Slagelse	25%	622.819.472	70.243.065	155.704.868
Esbjerg Butikscenter Øst A/S, Herning	23%	16.856.307	336.915	3.839.867
HKL Grundstück Invest GmbH, Kiel, Tyskland	22%	24.840.007	4.945.030	5.340.602
ND Ejendomsselskab ApS, Slagelse	50%	6.197.898	938.818	3.098.949
Go Cycling Import ApS, Slagelse	25%	40.000	0	10.000

**5. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgodehaven- der hos asso- cierede virk- somheder	Andre tilgode- havender
Kostpris pr. 01.10.19	9.861.138	11.447.853
Tilgang i året	550.000	122.236
Afgang i året	-9.026.296	-6.750.940
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-309.286	309.286
Kostpris pr. 30.09.20	1.075.556	5.128.435
Opskrivninger pr. 01.10.19	36.501	3.225
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	-50.293	0
Opskrivninger pr. 30.09.20	-13.792	3.225
Nedskrivninger pr. 01.10.19	0	-125.000
Nedskrivninger pr. 30.09.20	0	-125.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.20	1.061.764	5.006.660

**6. Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele består af:

Børsnoterede aktier og obligationer, i alt 84.339 t.DKK samt unoterede værdipapirer i alt 11.472 t.DKK.



## 7. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Anpartskapital A	85.000	85.000
Anpartskapital B	340.000	340.000
Anpartskapital C	1.000	1.000
I alt		426.000

## 8. Langfristede gældsforpligtelser

	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 30.09.20 DKK	Gæld i alt 30.09.19 t.DKK
Anden gæld	19.800	383.940	357
I alt	19.800	383.940	357

## 9. Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet pro rata selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheds gæld til kreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 46.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen udgør max. 200 t.DKK.

Selskabet deltager som interessent i en virksomhed og hæfter henholdsvis solidarisk og pro rata i forhold til ejerandelen for gælden heri. Selskabet hæfter solidarisk for mio.DKK 16,2 og pro rata for mio.DKK 1,8, som hovedsageligt vedrører lån i fast ejendom med offentlig vurdering på mio.DKK 64.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med TH & TH INVEST ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og ligeledes solidarisk for

eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Selskabet har tegnet kapitalandele i et kommanditselskab for i alt t.DKK 10.000. Selskabet har indbetalt t.DKK 3.484 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen således t.DKK 6.516.

## 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankmellemværende er deponeret andre værdipapirer med bogført værdi på t.DKK 84.339 samt indestående på konto i pengeinstitut på t.DKK 2.

Selskabet har indgået aftale med pengeinstitut om ikke at sælge, pantsætte eller på anden måde disponere over aktiebesiddelse eller i øvrigt reducere sin indflydelse i Esbjerg Butikscenter Øst A/S, herunder ikke at foretage udbytteudlodning uden accept fra pengeinstituttet.

Den regnskabsmæssige værdi af aktiebesiddelsen udgør mio.DKK 3,8.

## 11. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### 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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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

## 11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

### RESULTATOPGØRELSE

#### Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

**11. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler m.v.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

## 11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem

## 11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de forholdsmæssigt erhvervede nettoaktiver og købsvederlaget for kapitalandelene. Negativ goodwill, der kan henføres til eventualforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

## 11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

## 11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.