

# Torben Hjort ApS

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

## Årsrapport for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 21.12.21

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 - 27

---

---

**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 01.10.20 - 30.09.21 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. 30.09.21 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Korsør, den 21. december 2021

### **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 01.10.20 - 30.09.21, 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. 30.09.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 21. december 2021

### 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 01.10.20 - 30.09.21 udviser et resultat på DKK 44.849.241 mod t.DKK 32.009 for tiden 01.10.19 - 30.09.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 304.756.429.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.



Note	2020/21 DKK	2019/20 t.DKK
Andre eksterne omkostninger	-253.678	-263
<b>Bruttotab</b>	<b>-253.678</b>	<b>-263</b>
1 Personaleomkostninger	-404.946	-400
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-658.624</b>	<b>-663</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	205.799	203
2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	29.241.845	28.107
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	7.094.161	2.160
Andre finansielle indtægter	14.050.743	3.457
Andre finansielle omkostninger	-2.641.569	-616
<b>Resultat før skat</b>	<b>47.292.355</b>	<b>32.648</b>
3 Skat af årets resultat	-2.443.114	-639
<b>Årets resultat</b>	<b>44.849.241</b>	<b>32.009</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	29.447.644	127
Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.025
Overført resultat	13.401.597	29.857
<b>I alt</b>	<b>44.849.241</b>	<b>32.009</b>

<b>AKTIVER</b>		30.09.21	30.09.20
Note		DKK	t.DKK
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.207.589	2.050
5	Kapitalandele i associerede virksomheder	190.876.095	167.994
6	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.979.177	1.062
5	Andre værdipapirer og kapitalandele	28.521.688	21.578
6	Andre tilgodehavender	3.873.119	5.007
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>227.457.668</b>	<b>197.691</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>227.457.668</b>	<b>197.691</b>
	Tilgodehavende selskabsskat	2.622	0
	Andre tilgodehavender	1.525.193	1.394
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>1.527.815</b>	<b>1.394</b>
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	116.408.491	95.811
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>		<b>116.408.491</b>	<b>95.811</b>
8	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>244.408</b>	<b>69</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>118.180.714</b>	<b>97.274</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>345.638.382</b>	<b>294.965</b>

		30.09.21	30.09.20
		DKK	t.DKK
<b>PASSIVER</b>			
Note			
9	Selskabskapital	426.000	426
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	165.186.801	142.147
	Overført resultat	137.143.628	117.294
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.025
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>304.756.429</b>	<b>261.892</b>
	Hensættelser til udskudt skat	78.816	1.205
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>78.816</b>	<b>1.205</b>
10	Selskabsskat	3.523.332	0
10	Anden gæld	0	384
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.523.332</b>	<b>384</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	32.290.007	26.317
	Selskabsskat	0	202
	Anden gæld	4.989.798	4.965
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>37.279.805</b>	<b>31.484</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>40.803.137</b>	<b>31.868</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>345.638.382</b>	<b>294.965</b>

11 Oplysninger om dagsværdi

12 Eventualforpligtelser

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.10.20 - 30.09.21					
Saldo pr. 01.10.20	426.000	142.147.193	117.294.031	2.025.000	261.892.224
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-7.137	0	0	-7.137
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-48.000	48.000	0	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	-6.400.000	6.400.000	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-2.025.000	-2.025.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	47.101	0	0	47.101
Forslag til resultatdisponering	0	29.447.644	13.401.597	2.000.000	44.849.241
Saldo pr. 30.09.21	426.000	165.186.801	137.143.628	2.000.000	304.756.429

---

	2020/21	2019/20
	DKK	t.DKK

---

**1. Personaleomkostninger**

Lønninger	397.402	393
Pensioner	7.544	7

---

I alt	404.946	400
-------	---------	-----

---

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	2	2
--	---	---

---

**2. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Resultatandele fra associerede virksomheder	29.241.845	28.107
---	------------	--------

---

	2020/21 DKK	2019/20 t.DKK
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	3.569.481	345
Årets regulering af udskudt skat	-1.126.252	294
Regulering af skat fra tidligere år	-115	0
I alt	2.443.114	639

**4. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.10.20	94.771
Afgang i året	-94.771
Kostpris pr. 30.09.21	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.20	-94.771
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	94.771
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.21	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.21	0

## 5. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Kostpris pr. 01.10.20	1.800.000	26.096.883	6.734.733
Tilgang i året	0	0	500.005
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-2.349.780
Kostpris pr. 30.09.21	1.800.000	26.096.883	4.884.958
Opskrivninger pr. 01.10.20	249.790	141.897.403	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-7.137	0
Årets resultat fra kapitalandele	205.799	29.241.845	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-48.000	-6.400.000	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	0	47.101	0
Opskrivninger pr. 30.09.21	407.589	164.779.212	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-4.999
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.21	0	0	-4.999
Dagsværdireguleringer pr. 01.10.20	0	0	14.843.306
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-24.636
Dagsværdireguleringer i året	0	0	6.668.797
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	2.154.262
Dagsværdireguleringer pr. 30.09.21	0	0	23.641.729
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.21	2.207.589	190.876.095	28.521.688

**5. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
ANTOLA INVEST ApS, Slagelse	60%	3.679.315	342.998	2.207.589
Associerede virksomheder:				
ND Ejendomsselskab ApS, Slagelse	50%	6.730.434	1.332.536	3.365.217
ToLeFraPo ApS, Slagelse	25%	715.805.638	116.797.764	178.951.410
Go Cycling Import ApS, Slagelse	25%	40.000	3.351	10.000
Esbjerg Butikscenter Øst A/S, Herning	23%	13.455.048	-3.401.259	3.067.751
HKL Grundstück Invest GmbH, Kiel, Tyskland	22%	25.496.359	689.545	5.481.717



## 6. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Tilgodehaven- der hos asso- cierede virk- somheder	Andre tilgode- havender
Kostpris pr. 01.10.20	1.075.557	5.128.435
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-1.607
Tilgang i året	1.150.000	1.043.410
Afgang i året	-232.588	-774.605
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	200.517
Kostpris pr. 30.09.21	1.992.969	5.596.150
Opskrivninger pr. 01.10.20	0	3.225
Opskrivninger pr. 30.09.21	0	3.225
Nedskrivninger pr. 01.10.20	-13.792	-125.000
Nedskrivninger i året	0	-1.601.256
Nedskrivninger pr. 30.09.21	-13.792	-1.726.256
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.21	1.979.177	3.873.119

## 7. Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele består af:

Børsnoterede aktier og obligationer, i alt 98.757 t.DKK samt unoterede værdipapirer i alt 17.651 t.DKK.

## 8. Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindestående på t.DKK 2, som selskabet har pantsat overfor bankforbindelse. I den forbindelse har selskabet ikke rådighed over beløbet, uden bankens godkendelse.

## 9. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

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

## 10. Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld i alt 30.09.21 DKK	Gæld i alt 30.09.20 t.DKK
Selskabsskat	3.523.332	0
Anden gæld	0	384
I alt	3.523.332	384

**11. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Unoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Dagsværdi pr. 30.09.21	98.757.276	40.457.737	139.215.013
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	7.633.069	8.392.728	16.025.797

Dagsværdi for unoterede værdipapirer og kapitalandele opgøres på baggrund af følgende:

Unoterede værdipapirer der måles til dagsværdi udgøres af investeringsselskaber, hvis formål er at investere i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer.

Unoterede kapitalandele der måles til dagsværdi udgøres af ejendomsselskaber, hvor ejendomme er optaget til dagsværdi.

**12. Eventualforpligtelser***Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet pro rata selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheds gæld til kreditinstitutter. Tilknyttet virksomheds gæld til omfattet kreditinstitut udgør på balancedagen t.DKK 13.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 200.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber fremgår af TH & TH Invest ApS' årsregnskab, som er administrationselskab i sambeskatningen.

Selskabet har tegnet kapitalandele i et kommanditselskab for i alt t.DKK 10.000. Selskabet har indbetalt t.DKK 6.063 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen således t.DKK 3.937.

Selskabet deltager som interessent i et interessentskab og hæfter henholdsvis solidarisk og pro rata i forhold til ejerandelen for virksomhedens forpligtelser. Selskabet hæfter solidarisk for t.DKK 14.453 og pro rata for t.DKK 1.607, som hovedsageligt vedrører lån i fast ejendom med offentlig vurdering på t.DKK 64.450

### **13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for bankmellemværender er deponeret andre værdipapirer med bogført værdi på t.DKK 101.732, 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 Butikcenter Øst A/S, herunder ikke at foretage udbytteudlodning uden accept fra pengeinstituttet. Den regnskabsmæssige værdi af aktiebesiddelsen udgør t.DKK 3.068.

## 14. 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 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 finansiell 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. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af

**14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

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

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

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

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

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

**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 administrationsselskab 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 virksom-

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede kapitalandeles identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.



#### 14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

##### *Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Ved erhvervelse af associerede virksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder. 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 eventuelforpligtelser 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 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

##### *Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen 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.

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

#### 14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, 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.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

#### Egenkapital

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

## 14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### 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.