

# Norling Kierkegaard Invest 1 ApS

Skærsommervej 4. 1, 2930 Klampenborg  
CVR-nr. 19 26 63 70

## Årsrapport for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 17.12.18

Teddy Brandt Kierkegaard  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 20

---

---

**Selskabet**

---

Norling Kierkegaard Invest 1 ApS  
Skærsommervej 4. 1  
2930 Klampenborg  
Telefon: 25 41 51 11  
Hjemsted: Lyngby-Taarbæk  
CVR-nr.: 19 26 63 70  
Stiftet: 1. april 1996  
Regnskabsår: 01.10 - 30.09

---

**Direktion**

---

Teddy Brandt Kierkegaard

---

**Bestyrelse**

---

Camilla Babette Norling, formand  
Teddy Brandt Kierkegaard, medlem

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 for Norling Kierkegaard Invest 1 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. 30.09.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 22. november 2018

**Direktionen**

Teddy Brandt Kierkegaard

**Bestyrelsen**

Camilla Babette Norling  
Formand

Teddy Brandt Kierkegaard

## Til kapitalejeren i Norling Kierkegaard Invest 1 ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Norling Kierkegaard Invest 1 ApS for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18, 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. 30.09.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 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.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for finansierings- og likviditetsforhold, der er en forudsætning for selskabets fortsatte drift. Vi henleder endvidere til den usikkerhed, der er forbundet med værdiansættelsen af selskabets investeringsejendom, der ligeledes er beskrevet i note 2. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip.

### 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 rea-

listisk 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.

Søborg, den 22. november 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Kim Nielsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne29417

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i lighed med tidligere år i at drive investeringsvirksomhed.

### Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.17 - 30.09.18 udviser et resultat på DKK -12.644 mod DKK 45.345 for tiden 01.10.16 - 30.09.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 276.551.

#### *Oplysninger om fortsat drift*

Selskabet er via udlån eksponeret overfor virksomheder der operer indenfor ejendomsinvestering og udvikling, der er en finansieringstung aktivitet, hvorfor selskabet er påvirket af finansmarkedernes lånemuligheder. I tider med vanskelige betingelser på lånemarkederne påvirkes aktiviteterne heraf. Selskabet forsøger i disse situationer at mindske de negative konsekvenser ved dels at tilpasse de igangsatte projekter til disse markedskonditioner og dels ved at forlænge eller udsætte planlagte investeringer. Tilgodehavender er værdiansat under forudsætning af at de virksomheder der er foretaget udlån til vil være going concern og kan få finansieret deres aktiviteter.

Selskabet er finansieret dels ved langfristede lån og dels ved kortfristede lån fra kreditinstitutter og er afhængig af, at disse ikke opsiges fortidigt.

Der er med selskabets bankforbindelse indgået aftale omkring engagement, hvorefter der som minimum skal mindskes t.DKK 300 hvert år af selskabets kortfristede lån. Selskabet har indtil nu overholdt aftalen og skaffet likviditeten til overholdelse af aftalen.

Selskabets nuværende kreditfaciliteter er forlænget så længe selskabet overholder den indgåede afdragsaftale.

### Efterfølgende begivenheder

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



## Resultatopgørelse

Note		2017/18 DKK	2016/17 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>94.707</b>	<b>39.341</b>
	<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b>	<b>94.707</b>	<b>39.341</b>
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	0	250.000
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>94.707</b>	<b>289.341</b>
3	Finansielle indtægter	47.561	11.508
	Finansielle omkostninger	-154.912	-255.504
	<b>Årets resultat</b>	<b>-12.644</b>	<b>45.345</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Overført resultat	-12.644	45.345
	<b>I alt</b>	<b>-12.644</b>	<b>45.345</b>

<b>AKTIVER</b>		30.09.18	30.09.17
		DKK	DKK
Note	Investeringsejendomme	5.250.000	5.250.000
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.250.000</b>	<b>5.250.000</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.250.000</b>	<b>5.250.000</b>
	Andre tilgodehavender	347.633	2.173.841
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>347.633</b>	<b>2.173.841</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>26.488</b>	<b>872</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>374.121</b>	<b>2.174.713</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.624.121</b>	<b>7.424.713</b>

		30.09.18	30.09.17
		DKK	DKK
<b>PASSIVER</b>			
Note			
	Selskabskapital	170.000	170.000
	Overført resultat	106.551	119.195
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>276.551</b>	<b>289.195</b>
5	Gæld til realkreditinstitutter	4.600.550	4.541.246
5	Periodeafgrænsningsposter	36.000	36.000
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.636.550</b>	<b>4.577.246</b>
5	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	157.947
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	418.285	1.077.910
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	124.525	140.150
	Anden gæld	152.710	1.182.265
	Periodeafgrænsningsposter	15.500	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>711.020</b>	<b>2.558.272</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5.347.570</b>	<b>7.135.518</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>5.624.121</b>	<b>7.424.713</b>

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.10.16 - 30.09.17		
Saldo pr. 01.10.16	170.000	73.850
Forslag til resultatdisponering	0	45.345
Saldo pr. 30.09.17	170.000	119.195
Egenkapitalopgørelse for 01.10.17 - 30.09.18		
Saldo pr. 01.10.17	170.000	119.195
Forslag til resultatdisponering	0	-12.644
Saldo pr. 30.09.18	170.000	106.551

## 1. Oplysninger om fortsat drift

Selskabet er finansieret dels ved langfristede lån og dels ved kortfristede lån fra kreditinstitutter og er afhængig af, at disse ikke opsiges fortidigt.

Der er med selskabets bankforbindelse indgået aftale omkring engagement, hvorefter der som minimum skal mindskes t.DKK 300 hvert år af selskabets kortfristede lån. Selskabet har indtil nu overholdt aftalen og skaffet likviditeten til overholdelse af aftalen.

Selskabets nuværende kreditfaciliteter er forlænget så længe selskabet overholder den indgåede afdragsaftale.

## 2. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet måler investeringsejendomme til dagsværdi og har fastsat dagsværdien med udgangspunkt i en normalindtjeningsberegning. Der er knyttet væsentlig usikkerhed til fastsættelse af dagsværdien.

Selskabet er via udlån eksponeret overfor virksomheder der opererer indenfor ejendomsinvestering og udvikling, der er en finansieringstung aktivitet, hvorfor selskabet er påvirket af finansmarkedernes lånemuligheder. I tider med vanskelige betingelser på lånemarkederne påvirkes aktiviteterne heraf. Selskabet forsøger i disse situationer at mindske de negative konsekvenser ved dels at tilpasse de igangsatte projekter til disse markedskonditioner og dels ved at forlænge eller udsætte planlagte investeringer. Tilgodehavender er værdiansat under forudsætning af at de virksomheder der er foretaget udlån til vil være going concern og kan få finansieret deres aktiviteter.

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>3. Finansielle indtægter</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	0	11.348
Renteindtægter i øvrigt	47.561	160
I alt	47.561	11.508

**4. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Investerings- ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.10.17	5.369.700	75.000
Kostpris pr. 30.09.18	5.369.700	75.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17	0	-75.000
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18	0	-75.000
Dagsværdireguleringer pr. 01.10.17	-119.700	0
Dagsværdireguleringer pr. 30.09.18	-119.700	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18	5.250.000	0

#### 4. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommen.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat på t.DKK 102 og et afkastkrav på 2%. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Der er på balancedagen indgået lejekontrakter på 100% af ejendommens samlede areal svarende til budgetterede lejeindtægter på t.DKK 186. Driftsomkostninger er skønnede med udgangspunkt i de omkostninger, der forventes at medgå til driften af investeringsejendommen i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommen i den nuværende vedligeholdelsesstand.

Normalindtjeningsmodellen er suppleret med en ekstern vurdering fra en statsautoriseret ejendomsmægler.

#### 5. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.09.18	Gæld i alt 30.09.17
Gæld til realkreditinstitutter	4.712.000	4.600.550	4.699.193
Periodeafgrænsningsposter	36.000	36.000	36.000
I alt	4.748.000	4.636.550	4.735.193

#### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 4.712 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 5.250.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 800, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 5.250. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

## 7. 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.

### 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.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder lejeindtægter og ejendomsomkostninger samt andre eksterne omkostninger.

### Lejeindtægter

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Lejeindtægter måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.



## 7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger.

### 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, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Investeringsejendomme afskrives ikke.

### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

## 7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### 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.

## BALANCE

### Materielle anlægsaktiver

#### *Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

#### *Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige 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.

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

#### *Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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.

## 7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### 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.

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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

### Aktuelle og udskudte skatter

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indreg-

## 7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

nes 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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.