

---

# ***GCS Holding ApS***

Sydbanegade 2, 6000 Kolding

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 19 51 92 44

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2018

Gerhard Carmes Sørensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Noter til årsregnskabet 10

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for GCS Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 31. maj 2018

### **Direktion**

Gerhard Carmes Sørensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i GCS Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for GCS Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Trekantområdet, den 31. maj 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Skriver Lykke

statsautoriseret revisor

mne15094

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

GCS Holding ApS  
Sydbanegade 2  
6000 Kolding

Telefon: 75 52 71 31  
Telefax: 75 52 00 31

CVR-nr.: 19 51 92 44  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Kolding

### Direktion

Gerhard Carmes Sørensen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

### Pengeinstitut

Sydbank  
Jernbanegade 14  
6000 Kolding

Nordea  
Rendebanen 13  
6000 Kolding

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at være ejer af anparterne i GCS Byggefirma ApS, Kellers Badehotel ApS, Clinic Carmes ApS, Carmes Erhverv ApS og 50% af Denimex ApS og Ejendomsselskabet Skovhaven ApS. Herudover foretager selskabet investering i og handel med aktier og øvrige værdipapirer.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 385.722, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 21.896.755.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Bruttoresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger		-289.856	-90.360
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-289.856</b>	<b>-90.360</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-289.856</b>	<b>-90.360</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	234.314	695.689
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	62.228	163.765
Finansielle indtægter	3	393.345	502.712
Finansielle omkostninger	4	-13.089	-168.419
<b>Resultat før skat</b>		<b>386.942</b>	<b>1.103.387</b>
Skat af årets resultat	5	-1.220	0
<b>Årets resultat</b>		<b>385.722</b>	<b>1.103.387</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	500.000	500.000
Overført resultat	-114.278	603.387
	<b>385.722</b>	<b>1.103.387</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	8.687.715	8.319.577
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	2.227.965	1.975.731
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	5.000.000	5.000.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>15.915.680</b>	<b>15.295.308</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>15.915.680</b>	<b>15.295.308</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.556.127	2.159.176
Andre tilgodehavender		5.098.031	4.762.950
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.654.158</b>	<b>6.922.126</b>
<b>Værdipapirer</b>	9	<b>3.095</b>	<b>3.630</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>400.915</b>	<b>522.339</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.058.168</b>	<b>7.448.095</b>
<b>Aktiver</b>		<b>22.973.848</b>	<b>22.743.403</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Overført resultat		21.271.755	21.252.209
Foreslået udbytte for regnskabsåret		500.000	500.000
<b>Egenkapital</b>	10	<b>21.896.755</b>	<b>21.877.209</b>
Andre hensættelser		672.054	442.047
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>672.054</b>	<b>442.047</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		87.499	118.749
Gæld til tilknyttede virksomheder		315.689	303.547
Anden gæld		1.851	1.851
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>405.039</b>	<b>424.147</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>405.039</b>	<b>424.147</b>
<b>Passiver</b>		<b>22.973.848</b>	<b>22.743.403</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

# Noter til årsregnskabet

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	314.568	722.891
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder	-80.254	-27.202
	<u>234.314</u>	<u>695.689</u>
<b>2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	292.235	163.765
Andel af underskud i associerede virksomheder	-230.007	0
	<u>62.228</u>	<u>163.765</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	35.696
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	106.951	197.695
Andre finansielle indtægter	286.394	269.321
	<u>393.345</u>	<u>502.712</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	12.142	11.675
Andre finansielle omkostninger	947	156.744
	<u>13.089</u>	<u>168.419</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.220	0
	<u>1.220</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	2017 DKK	2016 DKK
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	13.680.879	13.554.004
Årets tilgang	0	62.500
Overført fra associerede virksomheder	0	64.375
Kostpris 31. december	<u>13.680.879</u>	<u>13.680.879</u>
Værdireguleringer 1. januar	-5.361.302	-6.022.989
Årets resultat	234.314	695.689
Årets opskrivninger, netto	0	584.386
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	133.824	-30.894
Overførsler i årets løb	0	-587.494
Værdireguleringer 31. december	<u>-4.993.164</u>	<u>-5.361.302</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>8.687.715</u></b>	<b><u>8.319.577</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
GCS Byggefirma					
ApS	Kolding	200.000	100%	8.083.180	253.979
Kellers Badehotel					
ApS	Kolding	125.000	100%	78.202	-6.573
Clinic Carmes ApS	Kolding	200.000	100%	154.251	60.589
Carmes Erhverv					
ApS	Kolding	125.000	100%	372.082	-73.681
				<u>8.687.715</u>	<u>234.314</u>

## Noter til årsregnskabet

	2017 DKK	2016 DKK
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	166.330	230.705
Overført til tilknyttede virksomheder	0	-64.375
Kostpris 31. december	<u>166.330</u>	<u>166.330</u>
Værdireguleringer 1. januar	1.167.354	417.899
Overført til tilknyttede virksomheder	0	587.494
Årets resultat	62.227	199.461
Modtagne udbytter	-40.000	-37.500
Værdireguleringer 31. december	<u>1.189.581</u>	<u>1.167.354</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>672.054</u>	<u>442.047</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.227.965</u></b>	<b><u>1.975.731</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Denimex ApS	Kolding	200.000	50%	4.455.930	584.469
Ejendomsselskabet Skovhaven ApS	Kolding	135.000	50%	2.940.943	4.225.036

## Noter til årsregnskabet

### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK
Kostpris 1. januar	5.000.000
Kostpris 31. december	5.000.000
Opskrivninger 1. januar	0
Opskrivninger 31. december	0
Nedskrivninger 1. januar	0
Nedskrivninger 31. december	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.000.000</b>

### 9 Værdipapirer

	2017 DKK	2016 DKK
Aktier	3.095	3.630
	<b>3.095</b>	<b>3.630</b>

### 10 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	21.252.209	500.000	21.877.209
Betalt ordinært udbytte	0	0	-500.000	-500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	133.824	0	133.824
Årets resultat	0	-114.278	500.000	385.722
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>21.271.755</b>	<b>500.000</b>	<b>21.896.755</b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for :

Til sikkerhed for mellemværende mellem Denimex ApS og Sydbank er der afgivet kaution.

Til sikkerhed for mellemværende mellem Kolding Business Park A/S og Sydbank er der afgivet kaution begrænset til TDKK 1.000.

Til sikkerhed for mellemværende mellem GCS Byggefirma ApS og Sydbank er der afgivet kaution.

Herudover står selskabets indestående og værdipapirer i depot hos Sydbank til sikkerhed for alt mellemværende. Værdien af indestående og værdipapirer i depot udgør pr. 31. december 2017 i alt TDKK 3.

Til sikkerhed for mellemværende mellem Ejendomsselskabet Skovhaven ApS og Nordea er der afgivet kaution begrænset til TDKK 4.850.

Til sikkerhed for mellemværende mellem Carnes Erhverv ApS og Nordea er der afgivet kaution begrænset til TDKK 2.500.

Der er afgivet tilbagetrædelseserklæring for mellemværende med Carnes Erhverv ApS på TDKK 1.264 for øvrige kreditorer.



# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for GCS Holding ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Udbytte**

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.