



Tlf.: 63 12 71 00
odense@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
DK-5000 Odense C
CVR-nr. 20 22 26 70

PBH 25.450 APS
FILOSOFGANGEN 15, 5000 ODENSE C
ÅRSRAPPORT
2016
20. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 30. maj 2017

Karsten Bill Rasmussen

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | Side |
|---|-------|
| Selskabsoplysninger | |
| Selskabsoplysninger | 3 |
| Erklæringer | |
| Ledelsespåtegning | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... | 5-6 |
| Ledelsesberetning | |
| Ledelsesberetning | 7 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december | |
| Resultatopgørelse..... | 8 |
| Balance | 9-10 |
| Noter | 11-13 |
| Anvendt regnskabspraksis | 14-16 |

SELSKABSOPLYSNINGER

| | |
|--------------------------|--|
| Selskabet | PBH 25.450 ApS Filosofgangen 15 5000 Odense C Telefon: 6614 5484 Telefax: 6614 5469 E-mail: adm@cityhuset.dk CVR-nr.: 20 05 32 08 Hjemsted: Odense Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| Direktion | Karsten Bill Rasmussen |
| Revision | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C |
| Pengeinstitut | Jyske Bank A/S Mageløs 8 5100 Odense C |
| Advokat | Focus Advokater Englandsgade 25 5000 Odense C |
| Generalforsamling | Ordinær generalforsamling afholdes 30. maj 2017 på selskabets adresse. |

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for PBH 25.450 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 24. maj 2017

Direktion:

Karsten Bill Rasmussen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i PBH 25.450 ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PBH 25.450 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen 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.

Odense, den 24. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Lars Ove Hansen
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i udlejning af ejendomme til bolig- og erhvervsformål.

Indregning og måling af investeringsejendomme

Ejendommenes dagsværdi er fastlagt på baggrund af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning markedsrenter ændrer sig, en investors rentekrav ændres eller ejendommenes forhold i øvrigt ændres, kan ejendommenes værdi tilsvarende ændre sig.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

| | Note | 2016 kr. | 2015 tkr. |
|--|------|------------------|---------------|
| BRUTTORESULTAT | | 1.812.831 | 1.194 |
| Resultat af kapitalandele..... | | 516.641 | 1.523 |
| Finansielle indtægter | | 1.043.110 | 783 |
| Finansielle omkostninger | | -1.474.539 | -1.708 |
| RESULTAT FØR VÆRDIREGULERINGER | | 1.898.043 | 1.792 |
| Fortjeneste ved salg af ejendom..... | | 30.000 | 0 |
| Dagsværdiregulering af investeringsejendomme..... | | -69.891 | -4.621 |
| RESULTAT FØR SKAT | | 1.858.152 | -2.829 |
| Skat af årets resultat..... | 1 | -290.467 | 979 |
| ÅRETS RESULTAT | | 1.567.685 | -1.850 |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | | |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | -2.399.431 | 1.523 |
| Overført resultat | | 3.967.116 | -3.373 |
| I ALT | | 1.567.685 | -1.850 |

BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER | Note | 2016 kr. | 2015 tkr. |
|---|----------|--------------------|----------------|
| Investeringsejendomme | | 136.328.481 | 134.802 |
| Materielle anlægsaktiver | 2 | 136.328.481 | 134.802 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 0 | 31.393 |
| Finansielle anlægsaktiver | 3 | 0 | 31.393 |
| ANLÆGSAKTIVER | | 136.328.481 | 166.195 |
| Tilgodehavende husleje | | 8.994 | 40 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 447 |
| Andre tilgodehavender | | 66.005.969 | 37.509 |
| Tilgodehavende selskabsskat | | 257.146 | 242 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 0 | 49 |
| Tilgodehavender | | 66.272.109 | 38.287 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER | | 66.272.109 | 38.287 |
| AKTIVER | | 202.600.590 | 204.482 |

BALANCE 31. DECEMBER

| PASSIVER | Note | 2016 kr. | 2015 tkr. |
|--|----------|--------------------|----------------|
| Anpartskapital | | 125.000 | 125 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 0 | 2.400 |
| Overført overskud | | 89.261.655 | 85.295 |
| EGENKAPITAL | 4 | 89.386.655 | 87.820 |
| Hensættelse til udskudt skat | | 16.379.556 | 16.280 |
| HENSATTE FORPLIGTELSE | | 16.379.556 | 16.280 |
| Prioritetsgæld | 5 | 78.468.183 | 80.472 |
| Deposita og forudbetalt leje | | 1.769.675 | 1.259 |
| Langfristede gældsforpligtelser | | 80.237.858 | 81.731 |
| Kortfristet del af langfristet gæld | 5 | 2.003.500 | 1.999 |
| Gæld til pengeinstitutter | | 13.256.574 | 13.257 |
| Forudbetalt husleje | | 22.455 | 101 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 6.925 | 2.060 |
| Anden gæld | | 1.307.067 | 1.234 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 16.596.521 | 18.651 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE | | 96.834.379 | 100.382 |
| PASSIVER | | 202.600.590 | 204.482 |
| | | | |
| Eventualposter mv. | 6 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 7 | | |
| Medarbejderforhold | 8 | | |

NOTER

| | 2016 kr. | 2015 tkr. | Note |
|--|----------------|--------------|----------|
| Skat af årets resultat | | | 1 |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 384.854 | 292 | |
| Refusion fra sambeskattede selskaber | -193.886 | -447 | |
| Regulering af udskudt skat | 99.499 | -824 | |
| | 290.467 | -979 | |

Materielle anlægsaktiver

| | Investerings- ejendomme | 2 |
|--|----------------------------|---|
| Kostpris 1. januar 2016 | 75.049.018 | |
| Tilgang | 1.596.535 | |
| Kostpris 31. december 2016 | 76.645.553 | |
| Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2016 | 59.752.819 | |
| Årets værdireguleringer | -69.891 | |
| Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2016 | 59.682.928 | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... | 136.328.481 | |

Dagsværdi for investeringsejendomme

Investeringsejendomme er beliggende nær Odense, og den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme fordeler sig med ca. 80% blandede ejendomme og 20% erhvervsejendomme.

Investeringsejendommernes dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af ejendommens normaliserede nettoresultat for det kommende driftsår, korrigeret for udsving, der karakteriseres som værende enkeltstående og et individuelt fastsat forrentningskrav.

Ejendommens resultat for det kommende år bygger på en årlig gennemsnitlig leje pr. kvadratmeter og gennemsnitlig vedligeholdelse pr. kvadratmeter.

| | Antal | Areal | Gennem- snitlig leje | Vedlige- holdelse pr. m2 |
|--------------------|-------|--------|----------------------------|--------------------------------|
| Blandede ejendomme | 3 | 8.149 | 1.025 | 96 |
| Erhvervsejendomme | 2 | 3.345 | 632 | 53 |
| Samtlige ejendomme | 5 | 11.494 | 910 | 83 |

Ved beregning er anvendt et afkast, som er fastlagt under hensyntagen til de gældende forhold på ejendomsmarkedet på balancedagen, ejendommestypen, ejendommens beliggenhed mv. Afkastintervallerne svarer ligeledes til det generelle afkastkrav for tilsvarende investeringsejendomme i Odense.

| | Afkast- interval | Gennem- snitlig afkastkrav | Ejendom- menes resultat | Markeds- værdi |
|--------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| Blandede ejendomme | 5,75 - 6,25 | 6,04 | 6.608 | 109.353 |
| Erhvervsejendomme | 6,25 - 6,75 | 6,55 | 1.767 | 26.975 |
| Samtlige ejendomme | 5,75 - 6,75 | 6,14 | 8.375 | 136.328 |

NOTER

| | | | | Note |
|---|--------------------------|--|--|-------------------------|
| Finansielle anlægsaktiver | | | | |
| | | | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 3 |
| Kostpris 1. januar 2016 | | | 28.993.469 | |
| Afgang | | | -28.993.469 | |
| Kostpris 31. december 2016 | | | 0 | |
| Opskrivninger 1. januar 2016 | | | 2.399.431 | |
| Årets resultat | | | 1.608.036 | |
| Tilbageført opskrivning på afgang | | | -4.007.467 | |
| Opskrivninger 31. december 2016..... | | | 0 | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... | | | 0 | |
| Egenkapital | | | | |
| | Anpartskapital | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | Overført overskud | I alt |
| Egenkapital 31. december 2015 | 125.000 | 2.399.431 | 84.650.415 | 87.174.846 |
| Praksisændringer | | | 644.124 | 644.124 |
| Korrigeret egenkapital 1. januar 2016 | 125.000 | 2.399.431 | 85.294.539 | 87.818.970 |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | | -2.399.431 | 3.967.116 | 1.567.685 |
| Egenkapital 31. december 2016 | 125.000 | 0 | 89.261.655 | 89.386.655 |
| Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| | 1/1 2016 gæld i alt tkr. | 31/12 2016 gæld i alt kr. | Afdrag næste år kr. | Restgæld efter 5 år kr. |
| Prioritetsgæld | 82.471 | 80.471.683 | 2.003.500 | 66.441.984 |
| | 82.471 | 80.471.683 | 2.003.500 | 66.441.984 |

NOTER

Note

Eventualposter mv.

6

Selskabet indestår som selvskyldnerkautionist for engagementer mellem pengeinstitutter og selskaber ledet af Karsten Bill Rasmussen. Pr. 31. december 2016 udgør omfanget af sikkerhedsstillelsen 1.206 mio. kr.

Selskabet indestår som selvskyldnerkautionist for engagementer mellem realkreditinstitutter og selskaber ledet af Karsten Bill Rasmussen. Pr. 31. december 2016 udgør omfanget af sikkerhedsstillelsen 136 mio. kr.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen, samt for fællesregistrering af moms.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

7

Til sikkerhed for engagement mellem pengeinstitut og selskabet samt øvrige selskaber ledet af Karsten Bill Rasmussen er der afgivet følgende sikkerheder:

| | Bogført værdi af pantsatte aktiver | Nominelt beløb af pant |
|----------------------------------|--|---------------------------|
| Ejerpantebreve i ejendomme | 53.379.629 | 15.000.000 |

Medarbejderforhold

8

| | 2016 | 2015 |
|---|------|------|
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit | 1 | 1 |

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for PBH 25.450 ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af ny årsregnskabslov pr. 10. december 2015 ændret for så vidt angår måling af prioritetsgæld, som fremover måles til amortiseret kostpris.

- Den akkumulerede virkning af praksisændring udgør en reduktion af målt prioritetsgæld på 826 tkr., samt en forøgelse af egenkapitalen med 644 tkr. Den udskudte skat er som følge af praksisændringen forøget med 182 tkr. pr. 1. januar 2016.

Sammenligningstal er korrigeret i overensstemmelse med praksisændring.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

RESULTATOPGØRELSEN

Generelt

Huslejeindtægter og omkostninger er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb.

Udlejning omfatter indtægter fra såvel erhvervslejemål som boliglejemål. Den anførte udlejning omfatter egentlig husleje, påkravsgebyr samt afskrivninger mv., der betales af lejerne. Eksterne omkostninger omfatter ejendomsomkostninger og administration.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til udlejning, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Ejendomme under opførelse måles til kostpris.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en afkastbaseret model, som opgør værdien på basis af investeringsejendommens normaliserede nettoresultat for det kommende driftsår, korrigeret for udsving, der karakteriseres som værende enkeltstående, og et individuelt fastsat forrentningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelsessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, opgøres udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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