

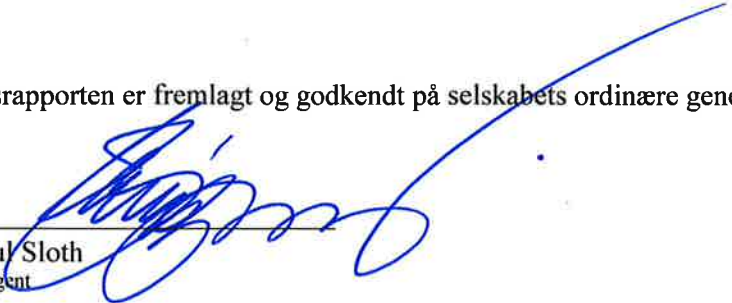
**Poul Sloth ApS**  
Bjellekjærvej 16, Søsum, 3670 Veksø Sjælland

**CVR-nr. 20 16 46 38**

**Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. maj 2019.



\_\_\_\_\_  
Poul Sloth  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	15

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Poul Sloth ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Veksø Sjælland, den 16. maj 2019

**Direktion**

Poul Sloth



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til anpartshaverne i Poul Sloth ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Poul Sloth ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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 den skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

København, den 16. maj 2019

**Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36



Ole Skou

statsautoriseret revisor  
mne15007

## Selskabsoplysninger

---

### Selskabet

Poul Sloth ApS  
Bjellekjærvej 16  
Søsum  
3670 Veksø Sjælland

CVR-nr.: 20 16 46 38  
Stiftet: 1. januar 1997  
Hjemsted: Egedal  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### Direktion

Poul Sloth

### Revision

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i investeringsvirksomhed. Herudover har selskabet flere udviklingsprojekter i gang.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Selskabet har indregnet udskudte skatteaktiver med i alt 6,5 mio. kr. primært hidrørende driftsmæssige underskud.

Henset til at værdien af det udskudte skatteaktiv er afhængig af den fremtidige udvikling, er der tilknyttet en vis usikkerhed ved målingen af aktivet, idet uforudsete forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på ledelsens forventninger til den fremtidige drift.

På baggrund af forventninger til den fremtidige drift er det ledelsens vurdering, at målingen af det udskudte skatteaktiv er baseret på forudsætninger, som anses for forsvarlige og realistiske.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat udgør -2.764.839 mod -97.274 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Regnskabsåret har været præget af et stort kurstab på selskabets aktiebeholdning. Endvidere har der været tab i forbindelse med kapitalandele i associerede selskaber.

Selskabet har produktudvikling indenfor flere brancher og har driftsført udgifter vedrørende disse. Især et udviklingsprodukt inden for IT forventer ledelsen vil udvikle sig meget positivt.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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



**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme	462.920	456.115
Andre driftsindtægter	23.969	60.000
Andre eksterne omkostninger	-466.039	-350.495
Omkostninger vedrørende investeringsejendomme	-34.078	-29.662
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-13.228</b>	<b>135.958</b>
2 Personaleomkostninger	-847.737	-832.464
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-101.410	-103.447
<b>Driftsresultat</b>	<b>-962.375</b>	<b>-799.953</b>
Andre finansielle indtægter	1.932.443	882.280
Nedskrivning af finansielle aktiver	-1.160.854	0
3 Finansielle omkostninger	-3.346.686	-55.871
<b>Resultat før skat</b>	<b>-3.537.472</b>	<b>26.456</b>
4 Skat af årets resultat	772.633	-123.730
<b>Ordinært resultat efter skat</b>	<b>-2.764.839</b>	<b>-97.274</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.764.839</b>	<b>-97.274</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Udbytte for regnskabsåret	100.000	51.700
Disponeret fra overført resultat	-2.864.839	-148.974
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-2.764.839</b>	<b>-97.274</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		2018	2017
Note		kr.	kr.
<b>Anlægsaktiver</b>			
5	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	2.810	55.470
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	2.810	55.470
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	498.594	547.344
7	Investeringsjendomme	12.750.000	12.750.000
	Materielle anlægsaktiver i alt	13.248.594	13.297.344
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	18.750	1.202.596
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	11.220.459	14.150.877
	Finansielle anlægsaktiver i alt	11.239.209	15.353.473
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>24.490.613</b>	<b>28.706.287</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	56.750	170.548
10	Udskudte skatteaktiver	6.520.443	5.851.986
	Tilgodehavende selskabsskat	188.514	172.570
	Andre tilgodehavender	1.176.750	1.837.674
	Tilgodehavender i alt	7.942.457	8.032.778
	Likvide beholdninger	2.052.145	899.597
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>9.994.602</b>	<b>8.932.375</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>34.485.215</b>	<b>37.638.662</b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		2018	2017
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Egenkapital</b>			
11	Virksomhedskapital	25.000.000	25.000.000
11	Overført resultat	5.797.914	8.662.753
11	Foreslået udbytte for regnskabsåret	100.000	51.700
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>30.897.914</b>	<b>33.714.453</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Gæld til realkreditinstitutter	3.169.000	3.169.000
	Deposita	113.321	109.242
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>3.282.321</u>	<u>3.278.242</u>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	60.350	25.000
	Anden gæld	244.630	620.967
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>304.980</u>	<u>645.967</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.587.301</b>	<b>3.924.209</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>34.485.215</b>	<b>37.638.662</b>

- 1 Usikkerhed ved indregning eller måling
- 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 13 Eventualposter

**Noter**

	2018 kr.	2017 kr.
<b>1. Usikkerhed ved indregning eller måling</b>		
Selskabet har indregnet udskudte skatteaktiver med i alt 6,5 mio.kr. primært hidrørende fra driftsmæssige underskud.		
Henset til, at værdien af det udskudte skatteaktiv er afhængige af den fremtidige udvikling, er der tilknyttet en vis usikkerhed ved målingen af aktivet, idet uforudsete forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på ledelsens forventninger til den fremtidige drift.		
På baggrund af forventninger til den fremtidige drift er det ledelsens vurdering, at målingen af det udskudte skatteaktiv er baseret på forudsætninger, som anses for forsvarlige og realistiske.		
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	784.245	773.589
Pensioner	48.000	48.000
Andre omkostninger til social sikring	5.154	5.001
Personaleomkostninger i øvrigt	10.338	5.874
	<b>847.737</b>	<b>832.464</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	2
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger	3.346.686	55.871
	<b>3.346.686</b>	<b>55.871</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Årets regulering af udskudt skat	-668.457	109.145
Skattecreditorordningen	-104.176	-102.726
Korrektion udskudt skat primo	0	117.311
	<b>-772.633</b>	<b>123.730</b>

## Noter

### 5. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver

Kostpris 1. januar 2018	393.796	393.796
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>393.796</b>	<b>393.796</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-338.326	-275.528
Årets afskrivninger	-52.660	-62.798
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-390.986</b>	<b>-338.326</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>2.810</b>	<b>55.470</b>

### 6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Kostpris 1. januar 2018	590.000	439.112
Tilgang i årets løb	0	325.000
Afgang i årets løb	0	-174.112
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>590.000</b>	<b>590.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-42.656	-176.119
Årets afskrivninger	-48.750	-40.649
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	0	174.112
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-91.406</b>	<b>-42.656</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>498.594</b>	<b>547.344</b>

### 7. Investeringsejendomme

Kostpris 1. januar 2018	8.970.545	8.970.545
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>8.970.545</b>	<b>8.970.545</b>
Regulering til dagsværdi 1. januar 2018	3.779.455	3.779.455
<b>Regulering til dagsværdi 31. december 2018</b>	<b>3.779.455</b>	<b>3.779.455</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>12.750.000</b>	<b>12.750.000</b>

## Noter

---

### 7. Investeringsejendomme (fortsat)

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

### 8. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar 2018	1.202.596	1.202.596
Tilgang i årets løb	18.750	0
Afgang i årets løb	-1.202.596	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>18.750</b>	<b>1.202.596</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>18.750</b>	<b>1.202.596</b>

### 9. Andre værdipapirer og kapitalandele

Kostpris 1. januar 2018	11.858.958	12.045.117
Tilgang i årets løb	605.459	90.500
Afgang i årets løb	-2.533.038	-257.909
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>9.931.379</b>	<b>11.877.708</b>
Opskrivninger 1. januar 2018	2.273.169	1.677.025
Årets opskrivninger	-984.089	596.144
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>1.289.080</b>	<b>2.273.169</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>11.220.459</b>	<b>14.150.877</b>

**Noter**

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>10. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2018	5.851.986	6.078.442
Udskudt skat af årets resultat	668.457	-226.456
	<b>6.520.443</b>	<b>5.851.986</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	-618	-12.203
Materielle anlægsaktiver	-1.284.932	-1.236.034
Omsætningsaktiver	345.264	294.177
Nettokurstabssaldo	132.503	165.195
Fremført underskud fra tidligere år	7.328.226	6.640.851
	<b>6.520.443</b>	<b>5.851.986</b>

**11. Egenkapital**

	Virksomheds- kapital kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2018	25.000.000	8.662.753	51.700	33.714.453
Årets overførte overskud	0	-2.864.839	-51.700	-2.916.539
Udbytte for regnskabsåret	0	0	100.000	100.000
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>25.000.000</b>	<b>5.797.914</b>	<b>100.000</b>	<b>30.897.914</b>

**12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 3.169 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 12.750 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 48 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger.

## **Noter**

---

### **12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)**

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 0 t.kr., har selskabet stillet pant som omfatter selskabets beholdning af børsnoterede porteføljeaktier, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 11.239 t.kr.

### **13. Eventualposter**

#### **Eventualforpligtelser**

##### **Leasingforpligtelser:**

Selskabet har indgået en operationel leasingkontrakt med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 40 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1 måned og en samlet restleasingydelse på 3 t.kr.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for Poul Sloth ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **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, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### **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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## **Resultatopgørelsen**

### **Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme**

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### **Værdiregulering af investeringsejendomme**

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

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

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### **Investeringsjendomme**

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsjendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Ejendommene værdiansættes ud fra en afkastbaseret model, hvor forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med et afkastkrav er fastsat af en ekstern valuar danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsjendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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**

Gældsforpligtelser måles til nominel værdi.