

---

# ***VHF Holding ApS***

Lundagervej 25, 8722 Hedensted

## **Årsrapport for 2019/20** (regnskabsår 1/4 - 31/3)

---

CVR-nr. 20 45 95 49

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/8 2020

Keld Norup  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts 7

Balance 31. marts 8

Noter til årsregnskabet 10

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020 for VHF Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019/20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedensted, den 27. august 2020

## Direktion

Vagn Clausen

## Bestyrelse

Keld Norup

Vagn Clausen

Henrik Holdorf Clausen

Ulla Clausen

Frank Holdorf Clausen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i VHF Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for VHF Holding ApS for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020, 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 27. august 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Carsten Dahl

statsautoriseret revisor

mne28674

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

VHF Holding ApS  
Lundagervej 25  
8722 Hedensted

CVR-nr.: 20 45 95 49  
Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts  
Hjemstedskommune: Hedensted

### Bestyrelse

Keld Norup  
Vagn Clausen  
Henrik Holdorf Clausen  
Ulla Clausen  
Frank Holdorf Clausen

### Direktion

Vagn Clausen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for VHF Holding ApS for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at eje aktier og anpartar i andre selskaber samt drive handel med værdipapirer og øvrig finansieringsvirksomhed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på DKK 1.473.215, og selskabets balance pr. 31. marts 2020 udviser en egenkapital på DKK 153.994.400.

## Forventninger for det kommende år

Det verdensomspændende udbrud af corona-virus forventes ikke at påvirke selskabets aktivitet og indtjening i 2020/2021, og selskabet forventer således fortsat et positivt og tilfredsstillende resultat for det kommende år.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-553.763</b>	<b>-508.802</b>
Personaleomkostninger	1	-1.413.129	-1.424.326
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		<u>-77.725</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-2.044.617</b>	<b>-1.933.128</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		5.958.499	6.321.313
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	1.495.503	2.932.285
Finansielle indtægter	3	2.700.719	5.328.007
Finansielle omkostninger	4	<u>-8.510.083</u>	<u>-541.230</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-399.979</b>	<b>12.107.247</b>
Skat af årets resultat	5	<u>1.873.194</u>	<u>-422.708</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>1.473.215</u></b>	<b><u>11.684.539</u></b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	5.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-13.113.132	3.740.673
Overført resultat		<u>14.586.347</u>	<u>2.943.866</u>
		<b><u>1.473.215</u></b>	<b><u>11.684.539</u></b>

## Balance 31. marts

### Aktiver

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		310.903	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>310.903</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	36.191.556	49.410.191
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	20.903.788	20.798.285
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>57.095.344</b>	<b>70.208.476</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>57.406.247</b>	<b>70.208.476</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		24.571.347	13.426.830
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		19.750.000	19.750.000
Andre tilgodehavender		2.217.406	1.531.933
Udskudt skatteaktiv		1.873.194	0
Selskabsskat		1.197.461	677.292
<b>Tilgodehavender</b>		<b>49.609.408</b>	<b>35.386.055</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>62.882.379</b>	<b>82.536.146</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.300.060</b>	<b>4.528.391</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>126.791.847</b>	<b>122.450.592</b>
<b>Aktiver</b>		<b>184.198.094</b>	<b>192.659.068</b>

## Balance 31. marts

### Passiver

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Selskabskapital		1.060.000	1.060.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.644.868	15.758.000
Overført resultat		150.289.532	139.502.068
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	5.000.000
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>153.994.400</b>	<b>161.320.068</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50.000	50.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		17.400.818	18.586.733
Anden gæld		12.752.876	12.702.267
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>30.203.694</b>	<b>31.339.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>30.203.694</b>	<b>31.339.000</b>
<b>Passiver</b>		<b>184.198.094</b>	<b>192.659.068</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

# Noter til årsregnskabet

	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	1.307.660	1.321.256
Pensioner	75.261	73.747
Andre omkostninger til social sikring	30.208	29.323
	<u><b>1.413.129</b></u>	<u><b>1.424.326</b></u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>2</b></u>	<u><b>2</b></u>
<b>2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	1.495.503	2.932.285
	<u><b>1.495.503</b></u>	<u><b>2.932.285</b></u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	429.924	263.483
Andre finansielle indtægter	2.270.795	5.064.524
	<u><b>2.700.719</b></u>	<u><b>5.328.007</b></u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	227.740	335.034
Andre finansielle omkostninger	8.282.343	206.196
	<u><b>8.510.083</b></u>	<u><b>541.230</b></u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	422.708
Årets udskudte skat	-1.873.194	0
	<u><b>-1.873.194</b></u>	<u><b>422.708</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. april	44.200.476	44.200.476
Kostpris 31. marts	44.200.476	44.200.476
Værdireguleringer 1. april	5.209.715	3.011.327
Årets resultat	5.958.499	6.321.313
Udbytte til moderselskabet	-15.378.251	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-3.798.883	-4.122.925
Værdireguleringer 31. marts	-8.008.920	5.209.715
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b>36.191.556</b>	<b>49.410.191</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
VFC Ejendomme ApS Ejendomsaktieselskabet	Hedensted	1.000.000	100%	3.227.321	232.129
Sofievej 20, Vejle	Hedensted	3.000.000	100%	8.411.591	809.702
Viaduktvej ApS	Hedensted	80.000	100%	14.476.177	2.369.466
Mesanen ApS	Hedensted	50.000	100%	10.076.467	2.547.202
				36.191.556	5.958.499

## Noter til årsregnskabet

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. april	10.250.000	10.000.000
Tilgang i årets løb	0	250.000
Kostpris 31. marts	<u>10.250.000</u>	<u>10.250.000</u>
Værdireguleringer 1. april	10.548.285	9.006.000
Årets resultat	1.495.503	2.932.285
Modtagne udbytter	<u>-1.390.000</u>	<u>-1.390.000</u>
Værdireguleringer 31. marts	<u>10.653.788</u>	<u>10.548.285</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b><u>20.903.788</u></b>	<b><u>20.798.285</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ejendomsselskabet Nordtyskland I A/S	København	24.775.000	20%	106.006.000	7.625.000
Ejendomsselskabet VHF & JNG nr. 2 A/S	Kolding	500.000	50%	413.557	-86.443

## 8 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. april	1.060.000	15.758.000	139.502.068	5.000.000	161.320.068
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-3.798.883	0	-3.798.883
Årets resultat	0	<u>-13.113.132</u>	<u>14.586.347</u>	0	<u>1.473.215</u>
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b><u>1.060.000</u></b>	<b><u>2.644.868</u></b>	<b><u>150.289.532</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>153.994.400</u></b>

## Noter til årsregnskabet

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. april	1.060.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	-140.000	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. marts</b>	<b>1.060.000</b>	<b>1.060.000</b>	<b>1.200.000</b>	<b>1.200.000</b>	<b>1.200.000</b>

### 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for selskabets bankforbindelser:

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
Værdipapirer og indestående på bankkonti	13.294.744	15.626.576

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for andre pengeinstitutter:

Tilgodehavende hos associeret virksomhed	19.750.000	19.750.000
--	------------	------------

#### Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabers engagement med pengeinstitut og realkreditinstitut.

Koncernens danske selskaber hæfter soldarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for VAC Holding II ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere soldarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VHF Holding ApS for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019/20 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.

### 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. 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre eksterne omkostninger.



# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### 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.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med VAC Holding II ApS. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar            5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **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.

### **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.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-

# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ning 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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