



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**KJ INVEST HOLDING APS**  
**DRONNINGEMARKEN 8, 2820 GENTOFTE**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 5. juli 2017

---

Knud Jørgensen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

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

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	KJ Invest Holding ApS Dronningemarken 8 2820 Gentofte
	CVR-nr.: 21 16 60 49
	Stiftet: 1. juli 1998
	Hjemsted: Gentofte
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Knud Jørgensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for KJ Invest Holding 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.

Gentofte, den 5. juli 2017

Direktion:

---

Knud Jørgensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i KJ Invest Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for KJ Invest Holding 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 vores konklusion.

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed der er forbundet med det indregnede skatteaktiv på 3.300 tkr. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### **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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.

København, den 5. juli 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Dan Bøæk Malmstrøm  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er investering i fast ejendom og øvrig finansiel virksomhed.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets ledelse har valgt at aktivere skatteaktiv med 3.300 tkr.

Dette er begrundet i selskabets forretningsmæssige og driftsmæssige muligheder, baseret på ledelsens forventninger til afkast af fremtidige aktiviteter.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets aktivitet er uændret i forhold til sidste regnskabsår. Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på 7.530 tkr., og selskabets balance udviser en egenkapital på 45.822 tkr.

### 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 kr.
<b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE</b> .....	1	-9.157.842	-7.678.551
Andre driftsindtægter.....		60.588	314.145
Andre eksterne omkostninger.....		-422.204	-583.962
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>-9.519.458</b>	<b>-7.948.368</b>
Af- og nedskrivninger.....		-3.040	-15.860
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-9.522.498</b>	<b>-7.964.228</b>
Finansielle indtægter.....	3	2.575.477	1.500.094
Finansielle omkostninger.....	4	-538.625	-668.980
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-7.485.646</b>	<b>-7.133.114</b>
Skat af årets resultat.....	5	-43.997	-1.250.000
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-7.529.643</b>	<b>-8.383.114</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-7.529.643	-8.383.114
<b>I ALT</b> .....		<b>-7.529.643</b>	<b>-8.383.114</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Grunde og bygninger.....		7.338.496	7.338.496
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		6.081	9.121
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>7.344.577</b>	<b>7.347.617</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		11.414.643	10.047.974
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		2.832.202	2.388.213
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>14.246.845</b>	<b>12.436.187</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>21.591.422</b>	<b>19.783.804</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		1.617.670	1.597.369
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		514.098	7.531.150
Udskudt skatteaktiv.....		3.300.000	3.600.000
Andre tilgodehavender.....		30.933.653	29.922.044
Periodeafgrænsningsposter.....		17.184	20.791
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>36.382.605</b>	<b>42.671.354</b>
Andre værdipapirer.....		89.829	81.458
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>89.829</b>	<b>81.458</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>1.974.336</b>	<b>880.658</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>38.446.770</b>	<b>43.633.470</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>60.038.192</b>	<b>63.417.274</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
Anpartskapital.....		3.000.000	3.000.000
Overført overskud.....		42.822.441	50.352.084
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>8</b>	<b>45.822.441</b>	<b>53.352.084</b>
Banklån.....		4.000.000	0
Prioritetsgæld.....		3.661.290	3.803.099
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>9</b>	<b>7.661.290</b>	<b>3.803.099</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	9	136.000	128.000
Gæld til pengeinstitutter.....		1.680.127	1.527.954
Gæld til tilknyttede selskaber.....		2.206.103	2.025.377
Selskabsskat.....		0	171.305
Anden gæld.....		2.532.231	2.409.455
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>6.554.461</b>	<b>6.262.091</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>14.215.751</b>	<b>10.065.190</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>60.038.192</b>	<b>63.417.274</b>
 Eventualposter mv.	10		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	12		

## NOTER

	2016 kr.	2015 kr.	Note
<b>Indtægter af kapitalandele</b>			<b>1</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	2.561.669	-10.459.948	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-11.719.511	2.781.397	
	<b>-9.157.842</b>	<b>-7.678.551</b>	
 <b>Personaleomkostninger</b>			 <b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2015: 1)			
 <b>Finansielle indtægter</b>			 <b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	20.300	147.638	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	2.555.177	1.352.456	
	<b>2.575.477</b>	<b>1.500.094</b>	
 <b>Finansielle omkostninger</b>			 <b>4</b>
Tilknyttede virksomheder.....	101.766	96.195	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	436.859	572.785	
	<b>538.625</b>	<b>668.980</b>	
 <b>Skat af årets resultat</b>			 <b>5</b>
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-256.003	0	
Regulering af udskudt skat.....	300.000	1.250.000	
	<b>43.997</b>	<b>1.250.000</b>	
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>			 <b>6</b>
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2016.....	7.338.496	807.484	
Afgang.....	0	-44.800	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>7.338.496</b>	<b>762.684</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	0	798.363	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-44.800	
Årets afskrivninger .....	0	3.040	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>756.603</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>7.338.496</b>	<b>6.081</b>	

## NOTER

### Finansielle anlægsaktiver Note 7

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2016.....	24.870.881	2.924.432
Tilgang.....	125.000	14.613.500
Afgang.....	-1.320.000	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>23.675.881</b>	<b>17.537.932</b>
Opskrivninger 1. januar 2016.....	-14.822.907	-536.219
Årets opskrivninger .....	2.561.669	-14.169.511
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>-12.261.238</b>	<b>-14.705.730</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>11.414.643</b>	<b>2.832.202</b>

### Egenkapital 8

	Anpartskapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	3.000.000	50.352.084	53.352.084
Forslag til årets resultatdisponering.....		-7.529.643	-7.529.643
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>3.000.000</b>	<b>42.822.441</b>	<b>45.822.441</b>

### Langfristede gældsforpligtelser 9

	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	0	4.000.000	0	0
Prioritetsgæld.....	3.931.099	3.797.290	136.000	3.101.290
	<b>3.931.099</b>	<b>7.797.290</b>	<b>136.000</b>	<b>3.101.290</b>

### Eventualposter mv. Eventualforpligtelser 10

Selskabet har afgivet støtteerklæring til tilknyttede virksomheder Togcenter Gentofte ApS og Droma ApS og de associerede virksomheder Grundtvigsvej 16 ApS, GSV 4-8 ApS og LindCom A/S.

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for eventuel fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 t.kr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****11**

Til sikkerhed for gæld til realkredit, 3.797 tkr., er der tinglyst pant i grunde og bygninger for 5.040 tkr.

Til sikkerhed for bankgæld er der tinglyst underpant i ejerpantebreve på grunde og bygninger for 5.000 tkr.

Selskabet har kautioneret for tilknyttede og associerede selskabers mellemværende med pengeinstitutter for i alt 110,6 mio. kr.

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****12**

Selskabets ledelse har valgt at aktivere skatteaktiv med 3.300 tkr.

Dette er begrundet i selskabets forretningsmæssige og driftsmæssige muligheder, baseret på ledelsens forventninger til afkast af fremtidige aktiviteter.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Andre driftsindtægter

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### 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. 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.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Skovplantagen måles til kostpris. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på skovplantagen og tilhørende grund.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	3-5 år	0 %

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 under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede 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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

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 og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen.

Tilknyttede og associerede 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 og associerede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### 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 samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

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 forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.