

MARSAN ApS

Strandvejen 157, 1 th., 2900 Hellerup
CVR-nr. 21 16 60 73

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 09.06.17

Preben Nørholm
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 25

Selskabet

MARSAN ApS
Strandvejen 157, 1 th.
2900 Hellerup
Hjemsted: Gentofte
CVR-nr.: 21 16 60 73
Stiftet: 01. juli 1998
Regnskabsår: 01.01 - 31.12
19. regnskabsår

Direktion

Preben Nørholm

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Nordea Bank
Nykredit

Dattervirksomheder

Premovi A/S, Aalborg
Washngo ApS, Aalborg

Associerede virksomheder

Hellerupvej 1 ApS, Gentofte
Trigeno Holding A/S, Gentofte

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for MARSAN 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. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 9. juni 2017

Direktionen

Preben Nørholm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i MARSAN ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MARSAN ApS for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 for 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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.

Aalborg, den 9. juni 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

John Dahl Larsen
Statsaut. revisor

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	-130	-103	-189	-265	-23
Resultat af primær drift	-130	-103	-358	-573	-23
Finansielle poster i alt	5.637	7.215	8.130	6.779	14.988
Årets resultat	4.348	5.861	5.405	5.149	11.489
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	133.378	138.308	131.070	131.409	124.438
Egenkapital	132.740	130.393	126.532	121.127	115.978
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	4.574	2.835	2.397	-6.151	15.157
Investeringer	500	2.001	9.380	0	-125
Finansiering	-2.000	-2.000	-3.750	0	0
Årets pengestrømme	3.074	2.836	8.027	-6.151	15.032

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	3%	5%	4%	4%	20%

Soliditet

Egenkapitalandel	100%	94%	97%	92%	93%
------------------	------	-----	-----	-----	-----

Egenkapitalens forrentning:

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Egenkapitalandel:

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i handel, finansiering og anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 4.347.830 mod DKK 5.860.924 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 132.740.474.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttoresultat	-130.181	-103.361
Personaleomkostninger	0	0
Resultat før dagsværdireguleringer	-130.181	-103.361
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	0	0
Resultat af primær drift	-130.181	-103.361
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.533.574	-1.675.602
2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.781.896	3.468.866
3 Andre finansielle indtægter	5.496.773	5.482.717
4 Andre finansielle omkostninger	-107.726	-60.983
Resultat før skat	5.507.188	7.111.637
5 Skat af årets resultat	-1.159.358	-1.250.713
Årets resultat	4.347.830	5.860.924

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.281.896	9.488.600
Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000.000
Overført resultat	1.065.934	-5.627.676
I alt	4.347.830	5.860.924

	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
AKTIVER		
Note		
Investeringsejendomme	2.100.000	2.100.000
6 Materielle anlægsaktiver i alt	2.100.000	2.100.000
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	192.958	155.760
7 Kapitalandele i associerede virksomheder	13.351.018	12.069.122
Finansielle anlægsaktiver i alt	13.543.976	12.224.882
Anlægsaktiver i alt	15.643.976	14.324.882
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.524.389	8.159.860
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.568.513	1.493.822
Andre tilgodehavender	1.116.378	1.652.909
Tilgodehavender i alt	9.209.280	11.306.591
Andre værdipapirer og kapitalandele	102.594.054	112.252.595
Værdipapirer og kapitalandele i alt	102.594.054	112.252.595
Likvide beholdninger	5.930.630	424.405
Omsætningsaktiver i alt	117.733.964	123.983.591
Aktiver i alt	133.377.940	138.308.473

PASSIVER		31.12.16	31.12.15
		DKK	DKK
Note			
Selskabskapital		2.500.000	2.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		10.770.496	9.488.600
Overført resultat		117.469.978	116.404.044
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.000.000
Egenkapital i alt		132.740.474	130.392.644
Gæld til øvrige kreditinstitutter		0	7.226.506
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	48.520
Selskabsskat		505.366	345.428
Anden gæld		132.100	295.375
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		637.466	7.915.829
Gældsforpligtelser i alt		637.466	7.915.829
Passiver i alt		133.377.940	138.308.473

- 8 Eventualforpligtelser
- 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 10 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	2.500.000	9.488.600	116.404.044	2.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-2.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	1.281.896	1.065.934	2.000.000
Saldo pr. 31.12.16	2.500.000	10.770.496	117.469.978	2.000.000

Selskabskapitalen består af 2.500 kapitalandele á nominelt kr. 1.000. Ingen kapitalandele er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat	4.347.830	5.860.924
11 Reguleringer	-4.478.011	-5.964.285
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	526.539	182.895
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-211.795	-326.256
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	184.563	-246.722
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	5.496.773	5.482.717
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-107.726	-60.983
Betalt selskabsskat	-999.420	-2.339.844
Pengestrømme fra driften	4.574.190	2.835.168
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	1.000
Modtaget udbytte	500.000	2.000.000
Pengestrømme fra investeringer	500.000	2.001.000
Betalt udbytte	-2.000.000	-2.000.000
Pengestrømme fra finansiering	-2.000.000	-2.000.000
Årets samlede pengestrømme	3.074.190	2.836.168
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	424.405	7.476.470
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	112.252.595	97.571.435
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-7.226.506	-2.433.579
Likvide beholdninger ved årets slutning	108.524.684	105.450.494
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	5.930.630	424.405
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	102.594.054	112.252.595
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	0	-7.226.506
I alt	108.524.684	105.450.494

	2016 DKK	2015 DKK
1. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	-1.533.574	-1.675.602

2. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	1.781.896	3.468.866
---	-----------	-----------

3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	483.821	439.760
Renter, associerede virksomheder	99.691	71.134
Renteindtægter i øvrigt	4.255.083	3.814.275
Øvrige finansielle indtægter	658.178	1.157.548
Øvrige finansielle indtægter	5.012.952	5.042.957
I alt	5.496.773	5.482.717

4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	1.899
Renteomkostninger i øvrigt	107.726	59.084
I alt	107.726	60.983

	2016 DKK	2015 DKK
5. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	1.156.951	1.250.557
Regulering af skat fra tidligere år	2.407	156
I alt	1.159.358	1.250.713

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Investerings- ejendomme
Kostpris pr. 01.01.16	3.516.864
Kostpris pr. 31.12.16	3.516.864
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.16	-1.416.864
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.16	-1.416.864
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	2.100.000

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommen.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat på t.DKK 84 og et afkastkrav på 4,0%. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Der er på balancedagen indgået lejekontrakter på 100% af ejendommens samlede areal. Driftsomkostninger er skønnede med udgangspunkt i de omkostninger, der forventes at medgå til driften af investeringsejendommen i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommen i den nuværende vedligeholdelsesstand.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommen.

7. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.16	625.000	2.580.522
Kostpris pr. 31.12.16	625.000	2.580.522
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-469.240	9.488.600
Årets resultat fra kapitalandele	-1.533.574	1.781.896
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-500.000
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1.570.772	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-432.042	10.770.496
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	192.958	13.351.018

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Premovi A/S, Aalborg	100%	192.958	37.198	192.958
Washngo ApS, Aalborg	67%	-5.351.208	-1.570.772	-5.351.208
Associerede virksomheder:				
Hellerupvej 1 ApS, Gentofte	50%	24.593.250	6.165.702	12.296.625
Trigeno Holding A/S, Gentofte	33%	3.163.178	-3.902.866	1.054.393

8. Eventualforpligtelser

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er er maksimeret til t.DKK 63.938. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 6.232.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 15 på balancedagen, hvoraf t.DKK 505 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ud af de samlede værdipapirer og likvide beholdninger er t.DKK 56.072 deponeret til sikkerhed for tilknyttede virksomheders mellemværende med kreditinstitutter.

10. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Preben Nørholm, Skjoldhøj Alle 1 A, 2920
Charlottenlund

Ejerandel

	2016	2015
	DKK	DKK
11. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.533.574	1.675.602
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.781.896	-3.468.866
Finansielle indtægter	-5.496.773	-5.482.717
Finansielle omkostninger	107.726	60.983
Skat af årets resultat	1.159.358	1.250.713
I alt	-4.478.011	-5.964.285

12. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C-mellem.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Af- og nedskrivninger

Investeringssejendomme afskrives ikke.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

et tilgodehavende er værdiforringet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

fremtidig indtjening.

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

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.