



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

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

**BØG MADSEN HOLDING A/S**  
**FILOSOFGANGEN 21, 1. SAL, 5000 ODENSE C**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 17. april 2024

---

Nina Maria Bøg Madsen

## 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
Egenkapitalopgørelse.....	11
Noter.....	12-14
Anvendt regnskabspraksis.....	15-18

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Bøg Madsen Holding A/S Filosofgangen 21, 1. sal 5000 Odense C
	CVR-nr.: 23 00 59 13 Stiftet: 15. oktober 1962 Kommune: Odense Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Merete Vangsøe Simonsen, formand Kaj Tarphage Andersen Tine Seehausen Nina Maria Bøg Madsen
<b>Direktion</b>	Nina Maria Bøg Madsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C
<b>Pengeinstitut</b>	Nykredit Bank A/S Mageløs 2 5100 Odense C
<b>Advokat</b>	Focus Advokater Cortex Park Vest 3 5230 Odense M

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Bøg Madsen Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 17. april 2024

Direktion:

---

Nina Maria Bøg Madsen

Bestyrelse:

---

Merete Vangsøe Simonsen  
Formand

---

Kaj Tarpbage Andersen

---

Tine Seehausen

---

Nina Maria Bøg Madsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Bøg Madsen Holding A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Bøg Madsen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 17. april 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Thomas Brorsen Jensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26825

## LEDELSESBERETNING

### Koncernen og selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets primære aktiviteter består i at investere i ejendomme sammen med datterselskaber og investering i virksomheder.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Ud over moderselskabet Bøg Madsen Holding A/S består koncernen af datterselskabet Bøg Madsen Ejendomme ApS.

Herudover har Bøg Madsen Holding A/S aktieandele i Rosborg Foods Holding A/S.

### Ejendomsinvestering

Hovedinteressen ligger på ejendomme beliggende i Odense Centrum og Nyborg Centrum, og i løbet af året er der solgt to lejemål og ved udgangen af 2023 havde koncernen samlet 38 ejendomme indeholdende 238 lejemål, hvoraf 8 er erhvervslejemål.

### Virksomhedsinvestering

I 2013 indgik koncernen i et betydeligt ejerskab i Rosborg Foods Holding A/S, som er en af Danmarks førende succesrige krydderurteproducenter. I 2023 har denne investering givet et tilfredsstillende afkast, og der er realiseret en kursgevinst på 197 tkr. Det forventes, at investeringen fremover vil generere et positivt afkast.

### Årets resultat

I 2023 androg Bøg Madsen Holdings A/S resultat incl. resultat fra datterselskaber et underskud på 6.107 tkr., hvilket bl.a. skyldes en negativ værdiregulering af ejendomme til dagsværdi på 3.265 tkr.

Ledelsen anser resultatet for utilfredsstillende, men grundet stigende afkastkrav, samt konjunkturerne på markedet for udlejningsejendomme, har ledelsen set sig nødsaget til at foretage en justering af dagsværdierne.

Egenkapitalen i Bøg Madsen Holding A/S androg ved årets udgang 149.128 tkr. svarende til en soliditetsgrad på 91%, hvilket betragtes som meget tilfredsstillende.

Likviditeten i Bøg Madsen Holding A/S og dets datterselskaber betragtes ved udgangen af 2023 som værende tilfredsstillende og tilstrækkelig til såvel planlagte som forventede investeringer.

### Valutarisici

Selskabet har ikke dispositioner i fremmed valuta.

### Usikkerheder eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen.

### Forventninger til 2024

I 2024 vil der fortsat blive arbejdet målrettet med koncernens aktivitetsområde med henblik på en tilpasning af ejendomsporteføljen. Generelt gælder der for selskabets investeringer, at der forventes et positivt afkast umiddelbart i forlængelse af investeringerne.

Med baggrund heri sigtes der for 2024 mod et tilfredsstillende resultat.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Ledelsen vurderer, at der ikke efter balancedagen er indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2023 kr.	2022 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>870.108</b>	<b>1.250</b>
Personaleomkostninger.....	1	-2.005.343	-1.609
Af- og nedskrivninger.....		-62.897	-73
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme.....		-3.264.900	-1.480
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-4.463.032</b>	<b>-1.912</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		-3.457.032	5.850
Indtægter af værdipapirer.....		196.532	-168
Finansielle indtægter.....	2	1.168.890	479
Finansielle omkostninger.....	3	-356.064	-239
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-6.910.706</b>	<b>4.010</b>
Skat af årets resultat.....	4	804.198	368
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-6.106.508</b>	<b>4.378</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		-3.457.032	5.850
Overført resultat.....		-2.649.476	-1.472
<b>I ALT</b> .....		<b>-6.106.508</b>	<b>4.378</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2023 kr.	2022 tkr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		117.794	182
Investeringsjendomme.....		35.299.595	38.290
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>35.417.389</b>	<b>38.472</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		56.035.052	59.492
Andre værdipapirer.....		1.185.620	989
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		67.874.927	68.011
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>125.095.599</b>	<b>128.492</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>160.512.988</b>	<b>166.964</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		1.783.075	762
Andre tilgodehavender.....		34.730	75
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		781.924	1.071
Periodeafgrænsningsposter.....		9.254	134
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>2.608.983</b>	<b>2.042</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>231.770</b>	<b>1.269</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>2.840.753</b>	<b>3.311</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>163.353.741</b>	<b>170.275</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2023 kr.	2022 tkr.
Aktiekapital.....		4.000.000	4.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		55.963.422	59.420
Overført overskud.....		89.164.833	91.814
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>149.128.255</b>	<b>155.234</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		872.915	1.616
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>872.915</b>	<b>1.616</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		11.510.079	11.552
Huslejedeposita og forudbetalt husleje.....		707.144	690
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>7</b>	<b>12.217.223</b>	<b>12.242</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		61.379	79
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		150.882	280
Selskabsskat.....		625.381	657
Anden gæld.....		297.706	167
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>1.135.348</b>	<b>1.183</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>13.352.571</b>	<b>13.425</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>163.353.741</b>	<b>170.275</b>
Eventualposter mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktiekapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	4.000.000	59.420.454	91.814.309	155.234.763
Forslag til resultatdisponering.....		-3.457.032	-2.649.476	-6.106.508
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>4.000.000</b>	<b>55.963.422</b>	<b>89.164.833</b>	<b>149.128.255</b>

## NOTER

	2023 kr.	2022 tkr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	2	3	
Løn og gager.....	1.745.496	1.328	
Pensioner.....	195.898	150	
Andre omkostninger til social sikring.....	3.619	30	
Andre personaleomkostninger.....	60.330	101	
	<b>2.005.343</b>	<b>1.609</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	1.034.654	476	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	134.236	3	
	<b>1.168.890</b>	<b>479</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	1	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	356.064	238	
	<b>356.064</b>	<b>239</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-60.737	-375	
Regulering af udskudt skat.....	-743.461	7	
	<b>-804.198</b>	<b>-368</b>	

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

5

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Investerings- ejendomme
Kostpris 1. januar 2023.....	583.327	31.830.905
Tilgang.....	0	273.392
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>583.327</b>	<b>32.104.297</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	402.636	0
Årets afskrivninger.....	62.897	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>465.533</b>	<b>0</b>
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2023.....	0	6.460.198
Årets værdireguleringer.....	0	-3.264.900
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2023.....</b>	<b>0</b>	<b>3.195.298</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>117.794</b>	<b>35.299.595</b>

Under materielle anlægsaktiver indgår investeringsejendomme målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Boligejendomme	Detaillejendomme
Dagsværdi 31. december 2023.....	32.913.040	2.386.556
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	-3.077.150	-187.749

Dagsværdi for investeringsejendomme:

Investeringsejendomme er beliggende i Odense, og den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme fordeler sig med ca. 93% boligejendomme og 7% detaillejendomme.

Investeringsejendommenes dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af ejendommenes normaliserede nettoresultat for det kommende driftsår, korrigeret for udsving, der karakteriseres som værende enkeltstående, deposita, tomgang, udskudt vedligeholdelse, byggeretter og et individuelt fastsat forrentningskrav.

Følgende afkastkrav er fastsat for de enkelte ejendomstyper:

Boligejendomme: 4,50-4,75% (Vægtet gennemsnit: 4,62%)

Detaillejendomme: 6,25% (vægtet gennemsnit: 4,59%)

Det gennemsnitlige afkastkrav udgør 4,62% pr. 31. december 2023.

Ved værdiansættelse af ejendommene er anvendt:

- Vedligeholdelse og vicevært på 61 kr. pr. kvm.
- Administrationsomkostninger på 3.988 kr. pr. lejemål.

Sammenhængen mellem afkastkrav og ejendommenes dagsværdi ved normaliseret drift er angivet nedenfor:

Hvis afkastkravet hæves med 0,5%-point falder dagsværdien med 3.330 t.kr.

Hvis afkastkravet sænkes med 0,5%-point stiger dagsværdien med 4.122 t.kr.

## NOTER

Note

**Finansielle anlægsaktiver**

6

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2023.....	71.630	65.077	68.011.148
Afgang.....	0	0	-136.221
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>71.630</b>	<b>65.077</b>	<b>67.874.927</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	59.420.454	924.011	0
Årets værdireguleringer .....	-3.457.032	196.532	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2023 .....</b>	<b>55.963.422</b>	<b>1.120.543</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b>	<b>56.035.052</b>	<b>1.185.620</b>	<b>67.874.927</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Bøg Madsen Ejendomme ApS, Odense .....	56.035.053	-3.457.032	100 %

**Langfristede gældsforpligtelser**

7

	31/12 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2022 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	11.571.458	61.379	11.247.549	11.630.479
Huslejedeposita og forudbetalt husleje.....	707.144	0	707.144	689.724
	<b>12.278.602</b>	<b>61.379</b>	<b>11.954.693</b>	<b>12.320.203</b>

**Eventualposter mv.**

8

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 625 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

9

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 11.802 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 35.300 tkr.

Til sikkerhed for datterselskabs gæld til realkreditinstitut, 152.958 tkr., har selskabet stillet kaution. Desuden har selskabet stillet kaution for datterselskabs engagement med pengeinstitut.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Bøg Madsen Holding A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

### Andre driftsindtægter

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### 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, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0-30 %

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.

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

Ejendomme under opførelse måles til kostpris.

Dagsværdien for investeringsejendommene vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

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

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

#### Leasingkontrakter

Alle 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 leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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. Tilgodehavende og skyldigt 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 i egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.