



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

**LD BENJAMIN APS**  
**TUBORG SUNDPARK 12 1. TV., 2900 HELLERUP**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. OKTOBER 2017 - 30. SEPTEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. februar 2019

---

Mark Zweig

## 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. oktober 2017 - 30. september 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-16

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	LD Benjamin ApS Tuborg Sundpark 12 1. tv. 2900 Hellerup
	CVR-nr.: 25 07 99 06 Stiftet: 1. november 1999 Hjemsted: Gentofte Regnskabsår: 1. oktober 2017 - 30. september 2018
<b>Direktion</b>	Lisbeth Fabricius Dahl Mark Zweig
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for LD Benjamin ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 28. februar 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Lisbeth Fabricius Dahl

\_\_\_\_\_  
Mark Zweig

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i LD Benjamin ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for LD Benjamin ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, 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. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

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

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 28. februar 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Kim K. Sørensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34483

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består af investering i værdipapirer og investeringsejendomme, herunder udlejning af erhvervsejendomme samt handelsvirksomhed.

### Indregning og måling af investeringsejendomme

Erhvervsudlejningsejendom måles på balancedagen til forsigtig dagsværdi og værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdien er pr. 30. september 2018 beregnet ved brug af en afkastbaseret model af det fremtidige driftsafkast.

Boligudlejningsejendom måles på balancedagen til forsigtig dagsværdi og værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdien er pr. 30. september 2018 baseret på baggrund af faktiske handelsværdier fra sammenlignende lejligheder offentliggjort på Boliga.

I den udstrækning markedsrenter ændrer sig, en investors rentekrav ændres eller ejendommenes forhold i øvrigt ændres, kan investeringsejendommenes værdi tilsvarende ændre sig. Vi henviser til noten "Investeringsejendomme".

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for perioden 1. oktober 2017 - 30. september 2018 udviser et resultat på DKK 3.152.790 mod DKK 3.443.241 for perioden 1. oktober 2016 - 30. september 2017. Balancen viser en egenkapital på DKK 84.332.947.

Ledelsen finder årets resultat som forventet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>679.908</b>	<b>936.398</b>
Personaleomkostninger.....	1	-1.325.954	-1.699.002
Af- og nedskrivninger.....		-79.226	-285.011
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme.....		131.250	-25.000
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-594.022</b>	<b>-1.072.615</b>
Andre finansielle indtægter.....		5.193.609	6.421.414
Andre finansielle omkostninger.....		-602.181	-529.131
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>3.997.406</b>	<b>4.819.668</b>
Skat af årets resultat.....	2	-844.616	-1.376.427
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>3.152.790</b>	<b>3.443.241</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Ekstraordinært udbytte.....		117.000	0
Overført resultat.....		3.035.790	3.443.241
<b>I ALT</b> .....		<b>3.152.790</b>	<b>3.443.241</b>



## BALANCE 30. SEPTEMBER

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.141.325	779.747
Investeringsjendomme.....		30.150.000	28.975.000
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>31.291.325</b>	<b>29.754.747</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		932.350	932.350
Andre kapitalandele.....		2.602.284	1.987.095
Andre tilgodehavender.....		1.845.315	1.778.709
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>5.379.949</b>	<b>4.698.154</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>36.671.274</b>	<b>34.452.901</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		349.141	25.594
Periodeafgrænsningsposter.....		53.140	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>402.281</b>	<b>25.594</b>
Andre værdipapirer.....		65.254.229	65.709.959
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>65.254.229</b>	<b>65.709.959</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>422.202</b>	<b>230.400</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>66.078.712</b>	<b>65.965.953</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>102.749.986</b>	<b>100.418.854</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

PASSIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Selskabskapital.....		125.000	125.000
Overført overskud.....		84.207.947	81.172.157
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>5</b>	<b>84.332.947</b>	<b>81.297.157</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		2.278.914	2.079.806
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>2.278.914</b>	<b>2.079.806</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		13.655.394	14.232.419
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>6</b>	<b>13.655.394</b>	<b>14.232.419</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	6	569.495	570.467
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		136.705	449.100
Selskabsskat.....		405.910	404.614
Anden gæld.....		1.370.621	1.385.291
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>2.482.731</b>	<b>2.809.472</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>16.138.125</b>	<b>17.041.891</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>102.749.986</b>	<b>100.418.854</b>
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	 7		

## NOTER

	2017/18 kr.	2016/17 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 4 (2016/17: 4)			
Løn og gager.....	1.216.079	1.466.488	
Pensioner.....	43.738	43.713	
Andre omkostninger til social sikring.....	12.567	12.809	
Andre personaleomkostninger.....	53.570	175.992	
	<b>1.325.954</b>	<b>1.699.002</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	674.278	944.218	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-28.770	317.655	
Regulering af udskudt skat.....	199.108	114.554	
	<b>844.616</b>	<b>1.376.427</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Investerings- ejendomme	
Kostpris 1. oktober 2017.....	1.764.055	32.034.940	
Tilgang.....	735.804	1.043.750	
Afgang.....	-805.433	0	
<b>Kostpris 30. september 2018.....</b>	<b>1.694.426</b>	<b>33.078.690</b>	
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017.....	984.308	0	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-770.092	0	
Årets afskrivninger .....	338.885	0	
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2018.....</b>	<b>553.101</b>	<b>0</b>	
Værdireguleringer til dagsværdi 1. oktober 2017.....	0	-3.059.940	
Årets værdireguleringer.....	0	131.250	
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 30. september 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>-2.928.690</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.....</b>	<b>1.141.325</b>	<b>30.150.000</b>	

**NOTER**
**Note**

Investeringsjendomme, værdiansat til 30 mio. kr., måles på balancedagen til forsigtig dagsværdi og værdireguleringen indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Investeringsjendommene består af henholdsvis 1 boligudlejningsejendom beliggende i Hellerup og 1 erhvervsudlejningsejendom beliggende i Rødovre.

Investeringsjendommens dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsjendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Dagsværdien for erhvervsudlejningsejendommen er pr. 30. september 2018 vurderet ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsjendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav. Der medvirker ikke ekstern vurderingsmand.

Ved værdiansættelsen pr. 30. september 2018 er benyttet en forrentningsprocent på 5%.

Ved en ændring af afkastkravet med +/- 0,25%, kan dagsværdien af investeringsjendommene opgøres til henholdsvis 20.055 t.DKK og 18.145 t.DKK

Dagsværdien for boligudlejningsejendommen er pr. 30. september 2018 baseret på baggrund af faktiske handelsværdier fra sammenlignelige lejligheder offentliggjort på Boliga.

Gennemsnitlig kvm pris er ca. 80 tkr., hvilket svarer til en handelspris på ca. 11 mio. kr.

**Finansielle anlægsaktiver**

4

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. oktober 2017.....	932.350	1.987.095	1.778.709
Tilgang.....	0	615.189	66.606
<b>Kostpris 30. september 2018.....</b>	<b>932.350</b>	<b>2.602.284</b>	<b>1.845.315</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.</b>	<b>932.350</b>	<b>2.602.284</b>	<b>1.845.315</b>

## NOTER

					Note
<b>Egenkapital</b>					<b>5</b>
		Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017.....		125.000	81.172.157	0	81.297.157
Forslag til årets resultatdisponering.....			3.035.790	117.000	3.152.790
Udbetalt ekstraordinært udbytte.....				-117.000	-117.000
<b>Egenkapital 30. september 2018.....</b>		<b>125.000</b>	<b>84.207.947</b>	<b>0</b>	<b>84.332.947</b>
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>6</b>
	30/9 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2017 gæld i alt	Afdrag 2018
Gæld til realkreditinstitutter...	14.224.889	569.495	11.285.591	14.802.886	570.467
	<b>14.224.889</b>	<b>569.495</b>	<b>11.285.591</b>	<b>14.802.886</b>	<b>570.467</b>
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					<b>7</b>
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.kr. 14.225 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2018 udgør t.kr. 30.150.					

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Årsrapporten for LD Benjamin ApS for 2017/18 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 og omkostninger er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Eksterne omkostninger omfatter ejendomsomkostninger og administration. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

**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**

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**

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.

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 %

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 til dagsværdi svarende til ejendommenes handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien for erhvervsjendommen fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Ved anvendelsen af en afkastbaseret model opgøres værdien på basis af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat forrentningskrav.

Dagsværdien for boligejendommen fastlægges på basis af de gennemsnitlige faktiske handelsværdier fra sammenlignende lejligheder offentliggjort på Boliga.

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.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### **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.

### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **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.

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 lånoptagelse 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.