

Leonora Ejendomme A/S

**c/o Harbour House, Sundkrogsgade 21, DK-
2100 København Ø**

CVR-nr. 25 53 99 23

Årsrapport for 2017/18

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den *10. oktober 2018*



dirigent *ROBIN BASSE*

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april	7
Balance 30. april	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter til årsrapporten	11
Anvendt regnskabspraksis	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Leonora Ejendomme 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. 30. april 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


København, den 1. oktober 2018

Direktion

Robin Sune Basse
direktør

Bestyrelse

Kent Arentoft
formand


Robin Sune Basse


Peter Korsholm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Leonora Ejendomme A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Leonora Ejendomme A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

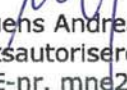
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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 1. oktober 2018

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Mogens Andreasen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne28603


Peter Jensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33246

Selskabsoplysninger

Selskabet	Leonora Ejendomme A/S c/o Harbour House Sundkrogsgade 21 DK-2100 København Ø CVR-nr.: 25 53 99 23 Regnskabsperiode: 1. maj 2017 - 30. april 2018 Hjemsted: København Ø
Bestyrelse	Kent Arentoft, formand Robin Sune Basse Peter Korsholm
Direktion	Robin Sune Basse, direktør
Revision	ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab c/o Postboks 250, Osvald Helmuths Vej 4 DK-2000 Frederiksberg
Koncernregnskab	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet DSVM Invest A/S. Koncernrapporten for DSVM Invest A/S kan rekvireres på følgende adresse: Sundkrogsgade 21 2100 København Ø

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Leonora Ejendomme A/S forestår primært udlejning af fast ejendom samt ejendomsudvikling.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

I forbindelse med DSVM Invest A/S-koncernens refinansiering har virksomheden i regnskabsåret solgt 100 % af aktierne i følgende datterselskaber:

Totalleveranser Sverige AB, Malmö, Sverige
RGS Nordic A/S, København
DSV Transport A/S, Roskilde
Nymølle Stenindustrier A/S, Roskilde

Salget er gennemført som led i en koncernintern overdragelse af aktierne til søsterselskabet DSV Miljø Group A/S. Overdragelsen har medført en regnskabsmæssig avance på t.kr. 873.806. I samme forbindelse er mellemværender med tilknyttede virksomheder indfriet. I forlængelse heraf er der endvidere på ekstraordinær generalforsamling i maj 2017 udloddet udbytte på 1.352 mio. kr.

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2017/18 er herudover ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Selskabets 3 datterselskaber Sollrem OY, Brudehus A/S og DSVM Renovation A/S er under solvent likvidation, der forventes afsluttet inden årets udgang.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på t.kr. 856.673, og selskabets balance pr. 30. april 2018 udviser en egenkapital på t.kr. 82.843.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
Bruttotab		-4.866	-1.683
Personaleomkostninger	1	0	-5.310
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-229	-435
Andre driftsomkostninger		0	-12
Resultat før finansielle poster		-5.095	-7.440
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		873.806	104.286
Finansielle indtægter	3	3.036	18.716
Finansielle omkostninger	4	-11.137	-44.446
Resultat før skat		860.610	71.116
Skat af årets resultat	5	-3.937	6.323
Årets resultat		856.673	77.439
Resultatdisponering			
Ekstraordinært udbytte		1.352.000	0
Overført resultat		-495.327	77.439
		856.673	77.439

Balance 30. april

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
Aktiver			
Grunde og bygninger		25.437	23.209
Materielle anlægsaktiver		25.437	23.209
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		943	1.018.636
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	446.622
Finansielle anlægsaktiver		943	1.465.258
Anlægsaktiver i alt		26.380	1.488.467
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		43	248
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.124	367
Andre tilgodehavender		0	439
Udskudt skatteaktiv		8.351	12.778
Selskabsskat		36.634	36.144
Periodeafgrænsningsposter		600	601
Tilgodehavender		58.752	50.577
Omsætningsaktiver i alt		58.752	50.577
Aktiver i alt		85.132	1.539.044

Balance 30. april

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		6.000	6.000
Overført resultat		<u>76.843</u>	<u>570.223</u>
Egenkapital		<u>82.843</u>	<u>576.223</u>
Andre hensættelser		<u>0</u>	<u>6.833</u>
Hensatte forpligtelser i alt		<u>0</u>	<u>6.833</u>
Kreditinstitutter		0	698.987
Leverandører af varer og tjenesteydelser		338	2.973
Gæld til tilknyttede virksomheder		689	248.776
Anden gæld		<u>1.262</u>	<u>5.252</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>2.289</u>	<u>955.988</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>2.289</u>	<u>955.988</u>
Passiver i alt		<u>85.132</u>	<u>1.539.044</u>
Eventualposter m.v.	6		
Nærtstående parter og ejerforhold	7		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Ekstraordi- nært udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2017	6.000	570.223	0	576.223
Valutakursregulering	0	1.133	0	1.133
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.352.000	-1.352.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	814	0	814
Årets resultat	0	-495.327	1.352.000	856.673
Egenkapital 30. april 2018	6.000	76.843	0	82.843

Noter

	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	0	5.203
Pensioner	0	54
Andre omkostninger til social sikring	0	24
Andre personaleomkostninger	0	29
	<u>0</u>	<u>5.310</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>2</u>
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	<u>229</u>	<u>435</u>
	<u>229</u>	<u>435</u>
	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	18.716
Andre finansielle indtægter	403	0
Kursreguleringer	14	0
Valutakursgevinster	2.619	0
	<u>3.036</u>	<u>18.716</u>

Noter

	2017/18	2016/17
	t.kr.	t.kr.
4 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	580
Andre finansielle omkostninger	11.137	43.866
	11.137	44.446
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-2.260	-35.965
Årets udskudte skat	4.427	29.642
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.770	0
	3.937	-6.323

6 Eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser:

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet DSVM Invest A/S (Administrationsselskab) og hæfter ubegrænset og solidarisk med øvrige sambeskattedeselskaber for betaling af selskabsskat og kildeskat på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Der er afgivet selvskyldnerkaution overfor søsterselskabers forpligtelser på i alt 11 m.dkk (2016/2017 155 m.dkk)

7 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

DSVM Invest A/S
Sundkrogsgade 21
2100 København Ø

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

DSVM Invest A/S

Noter

7 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat)

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet DSVM Invest A/S.

Koncernrapporten for DSVM Invest A/S kan rekvireres på følgende adresse:

Sundkrogsgade 21
2100 København Ø

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Leonora Ejendomme A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017/18 er aflagt i danske kroner.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

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.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

	Brugstid
Bygninger	20 år

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

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

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.