

## **Leonora Ejendomme A/S**

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

**CVR-nr. 25 53 99 23**

### **Årsrapport for 2018/19**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 5. juli 2019



**Robin Basse**  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april	7
Balance 30. april	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter til årsrapporten	11
Anvendt regnskabspraksis	13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 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 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

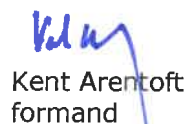
København, den 5. juli 2019

**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 2018 - 30. april 2019, 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. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Uafhængighed**

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.

#### **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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.
- 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.

København, den 5. juli 2019

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



Peter Jensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33246

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Leonora Ejendomme A/S c/o Harbour House Sundkrogsgade 21 DK-2100 København Ø
	CVR-nr.: 25 53 99 23
	Regnskabsperiode: 1. maj 2018 - 30. april 2019
	Hjemsted: København Ø
<b>Bestyrelse</b>	Kent Arentoft, formand Robin Sune Basse Peter Korsholm
<b>Direktion</b>	Robin Sune Basse, direktør
<b>Revision</b>	ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab c/o Postboks 250, Osvald Helmuths Vej 4 DK-2000 Frederiksberg
<b>Koncernregnskab</b>	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

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

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2018/19 er herudover ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret solgt aktiver med en regnskabsmæssig gevinst før skat på t.kr. 132.419, som indgår i regnskabsposten "bruttofortjeneste".

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på t.kr. 100.509, og selskabets balance pr. 30. april 2019 udviser en egenkapital på t.kr. 33.352.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.



## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	1	<b>128.044</b>	<b>-4.866</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-254	-229
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>127.790</b>	<b>-5.095</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		50	873.806
Finansielle indtægter	4	4	3.036
Finansielle omkostninger	5	-186	-11.137
<b>Resultat før skat</b>		<b>127.658</b>	<b>860.610</b>
Skat af årets resultat	6	-27.149	-3.937
<b>Årets resultat</b>		<b>100.509</b>	<b>856.673</b>
 <b>Resultatdisponering</b>			
Udbytte i årets løb		150.000	1.352.000
Overført resultat		-49.491	-495.327
		<b>100.509</b>	<b>856.673</b>

## Balance 30. april

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Grunde og bygninger		20.910	25.437
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>20.910</b>	<b>25.437</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		943	943
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>943</b>	<b>943</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>21.853</b>	<b>26.380</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42	43
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		31.402	13.124
Andre tilgodehavender		663	0
Udskudt skatteaktiv		6.671	8.351
Selskabsskat		0	36.634
Periodeafgrænsningsposter		600	600
<b>Tilgodehavender</b>		<b>39.378</b>	<b>58.752</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>39.378</b>	<b>58.752</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>61.231</b>	<b>85.132</b>

## Balance 30. april

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		6.000	6.000
Overført resultat		27.352	76.843
<b>Egenkapital</b>		<b><u>33.352</u></b>	<b><u>82.843</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		469	338
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.014	689
Selskabsskat		20.963	0
Anden gæld		1.433	1.262
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>27.879</u></b>	<b><u>2.289</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>27.879</u></b>	<b><u>2.289</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>61.231</u></b>	<b><u>85.132</u></b>
Eventualposter mv.	7		
Nærtstående parter og ejerforhold	8		

## Egenkapitaloppgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført re- sultat	I alt
Egenkapital 1. maj 2018	6.000	76.843	82.843
Årets resultat	0	100.509	100.509
Udbytte i årets løb	0	-150.000	-150.000
<b>Egenkapital 30. april 2019</b>	<b>6.000</b>	<b>27.352</b>	<b>33.352</b>

## Noter

### 1 Bruttofortjeneste

Selskabet har i regnskabsåret solgt aktiver med en regnskabsmæssig gevinst før skat på t.kr. 132.419, som indgår i regnskabsposten "bruttofortjeneste".

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	<u>254</u>	<u>229</u>
	<b><u>254</u></b>	<b><u>229</u></b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	0	403
Kursreguleringer	4	14
Valutakursgevinster	<u>0</u>	<u>2.619</u>
	<b><u>4</u></b>	<b><u>3.036</u></b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	176	11.137
Valutakurstab	<u>10</u>	<u>0</u>
	<b><u>186</u></b>	<b><u>11.137</u></b>

## Noter

	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	25.469	-2.260
Årets udskudte skat	1.680	4.427
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	1.770
	<b>27.149</b>	<b>3.937</b>

## 7 Eventualposter mv.

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

Der er afgivet selvskyldnerkaution overfor søsterselskabers forpligtelser på i alt 11 m.dkk (2017/2018 11 m.dkk)

## 8 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 virksomhedskapitalen:

DSVM Invest A/S

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Leonora Ejendomme A/S for 2018/19 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 2018/19 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 balance-dagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Indtægter ved levering af tjenesteydelser (huslejeindtægter) indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste 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.

### 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 poster 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.

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 anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindeståender. Indeståender på koncernens cash pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabssposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### 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 acontoskatte.

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 nettorealisationsevnen.

### 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.