

# **Poulsen Projekt & Invest ApS**

Marsalle 32, 8700 Horsens  
CVR-nr. 26 43 53 31

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 06.10.20

Jan Kvolbæk Poulsen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 22

---

---

**Selskabet**

---

Poulsen Projekt & Invest ApS  
Marsalle 32  
8700 Horsens  
Telefon: 36 34 14 40  
Hjemsted: Rudersdal  
CVR-nr.: 26 43 53 31  
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

---

Jan Kvolbæk Poulsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 for Poulsen Projekt & Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 2. oktober 2020

**Direktionen**

Jan Kvolbæk Poulsen

## Til kapitalejeren i Poulsen Projekt & Invest ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Poulsen Projekt & Invest ApS for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 2. oktober 2020

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Tage Andersen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne8834

Daniel Ulrich  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne32727

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i erhvervelse af investeringsejendomme med henblik på løbende afkast og fortjeneste ved salg.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Opgørelsen foretages på baggrund af ejendommens nettoindtægter kapitaliseret med et individuelt fastsat forrentningskrav afhængig af ejendommens beliggenhed og stand. Opgørelsen er efter sin natur behæftet med en generel usikkerhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.19 - 30.06.20 udviser et resultat på DKK 6.786.205 mod DKK 8.818.382 for tiden 01.07.18 - 30.06.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 125.447.351.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatet er påvirket af resultat af en positiv værdiregulering af investeringsejendomme på t. DKK. 2.705 efter skat.

Med udgangspunkt i ledelsens kendskab til, at salg af Retail ejendomme til markedet med mange års uopsigelighed typisk foretages til et afkastkrav på mellem 5,0% og 6,25%, samt ledelsens overordnede vurdering af ejendommenes beliggenhed og den af lejereren tilbageværende uopsigelighed i de respektive lejekontrakter, er selskabets ejendomme værdiansat på baggrund af et afkastkrav på mellem 5,40% og 8,0%.

Værdiansættelse af selskabets boligejendomme, der primært består af ejerlejligheder er foretaget med udgangspunkt i et afkastkrav på mellem 4,0% og 4,50% og ejendomme med øvrige erhvervslejemål er værdiansat med udgangspunkt i et afkastkrav på 7,0% - 8,0%.

Selskabets nuværende og planlagte aktiviteter giver ikke anledning til særlige finansielle risici, og selskabets likviditetsberedskab anses sikret i tilstrækkeligt omfang.

Selskabet forventer et positivt resultat i det kommende år.

### Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle stilling og udvikling.



Note		2019/20 DKK	2018/19 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>16.926.922</b>	<b>18.151.637</b>
1	Personaleomkostninger	-2.968.053	-2.275.094
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>13.958.869</b>	<b>15.876.543</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-12.043	-24.085
	<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b>	<b>13.946.826</b>	<b>15.852.458</b>
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	32.461	-723.095
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>13.979.287</b>	<b>15.129.363</b>
2	Finansielle indtægter	52.651	1.220.321
3	Finansielle omkostninger	-5.315.729	-5.016.990
	<b>Resultat før skat</b>	<b>8.716.209</b>	<b>11.332.694</b>
	Skat af årets resultat	-1.930.004	-2.514.312
	<b>Årets resultat</b>	<b>6.786.205</b>	<b>8.818.382</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.400.000	9.500.000
	Overført resultat	2.386.205	-681.618
	<b>I alt</b>	<b>6.786.205</b>	<b>8.818.382</b>

<b>AKTIVER</b>		30.06.20	30.06.19
		DKK	DKK
Note			
	Investeringsejendomme	316.183.117	315.737.850
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	340.900	352.943
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>316.524.017</b>	<b>316.090.793</b>
	Andre tilgodehavender	1.047.931	425.009
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.047.931</b>	<b>425.009</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>317.571.948</b>	<b>316.515.802</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	10.228
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	4.485.375
	Andre tilgodehavender	191.043	466.329
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>191.043</b>	<b>4.961.932</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.582.734</b>	<b>4.587.625</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.773.777</b>	<b>9.549.557</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>320.345.725</b>	<b>326.065.359</b>

<b>PASSIVER</b>		30.06.20	30.06.19
Note		DKK	DKK
	Selskabskapital	250.000	250.000
	Overført resultat	120.797.351	118.411.146
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.400.000	9.500.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>125.447.351</b>	<b>128.161.146</b>
	Hensættelser til udskudt skat	37.248.087	35.897.116
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>37.248.087</b>	<b>35.897.116</b>
5	Gæld til realkreditinstitutter	143.646.881	149.841.957
5	Deposita	1.112.439	1.108.780
5	Anden gæld	186.617	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>144.945.937</b>	<b>150.950.737</b>
5	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8.533.448	8.107.776
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	178.236	177.991
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	214.272	160.132
	Selskabsskat	579.033	1.295.281
	Anden gæld	3.199.361	1.315.180
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.704.350</b>	<b>11.056.360</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>157.650.287</b>	<b>162.007.097</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>320.345.725</b>	<b>326.065.359</b>

6 Eventualforpligtelser

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19			
Saldo pr. 01.07.18	250.000	119.092.764	6.500.000
Betalt udbytte	0	0	-6.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	-681.618	9.500.000
Saldo pr. 30.06.19	250.000	118.411.146	9.500.000
Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20			
Saldo pr. 01.07.19	250.000	118.411.146	9.500.000
Betalt udbytte	0	0	-9.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	2.386.205	4.400.000
Saldo pr. 30.06.20	250.000	120.797.351	4.400.000

	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger	2.889.925	2.163.455
Andre omkostninger til social sikring	27.684	31.316
Andre personaleomkostninger	50.444	80.323
I alt	2.968.053	2.275.094
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	4	4

**2. Finansielle indtægter**

Renter, tilknyttede virksomheder	29.675	1.210.357
Renteindtægter i øvrigt	22.976	9.964
I alt	52.651	1.220.321

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK

### 3. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	961.875
Renteomkostninger i øvrigt	2.762.145	3.534.486
Valutakursreguleringer	0	17.002
Øvrige finansielle omkostninger	2.553.584	503.627
Øvrige finansielle omkostninger i alt	5.315.729	4.055.115
I alt	5.315.729	5.016.990

### 4. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Investerings- ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.07.19	223.046.050	838.292
Tilgang i året	412.805	0
Kostpris pr. 30.06.20	223.458.855	838.292
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	0	-485.349
Afskrivninger i året	0	-12.043
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	0	-497.392
Dagsværdireguleringer pr. 01.07.19	92.691.801	0
Dagsværdireguleringer i året	32.461	0
Dagsværdireguleringer pr. 30.06.20	92.724.262	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	316.183.117	340.900

#### 4. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendomme.

Selskabets ejendomme består af en række erhvervsejendomme, beliggende i København og omegn samt Odense, Vejle og Fredericia. Enkelte af ejendommene indeholder også boliger. En enkelt boligejendom er beliggende i Skive. Erhvervslejemålene er primært til dagligvarebutikker. Enkelte lejemål er til tankanlæg samt andet erhverv. Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret nettoleje på t.DKK 19.801 og et afkastkrav på mellem 5,40% - 7,50% for dagligvarebutikker, 7,00% - 8,00% for tankanlæg og andet erhverv samt 4,00% - 4,50% for boliger. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommenes beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Driftsomkostninger er skønnede med udgangspunkt i de omkostninger, der forventes at medgå til driften af investeringsejendommene i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommen i den nuværende vedligeholdelsesstand.

Der er på balancedagen indgået lejekontrakter på alle lejemål. De fleste væsentlige lejemål er indgået på langtidskontrakter.

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

Dagsværdien af investeringsejendommene udgør t. DKK 316.183. 30.06.20 og t. DKK 315.738 pr. 30.06.19, baseret på et gennemsnitlig afkastkrav på 6,26% for 2019/20 og 6,18% for 2018/19. Den opgjorte dagsværdi er et skøn foretaget af ledelsen på basis af tilgængelige oplysninger og aktuelle forventninger til fremtiden. Følsomheden af afkastkravet kan illustreres ved, at en forøgelse i afkastkravet på 0,50% vil reducere den samlede dagsværdi med t. DKK 23.378.

#### 5. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.20	Gæld i alt 30.06.19
Gæld til realkreditinstitutter	8.533.448	109.767.844	152.180.329	157.949.733
Deposita	0	0	1.112.439	1.108.780
Anden gæld	0	0	186.617	0
I alt	8.533.448	109.767.844	153.479.385	159.058.513

## 6. Eventualforpligtelser

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

## 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 152.934 er der givet pant i investerings- ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 319.619.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut har selskabet udstedt ejerpantebrev på i alt t.DKK 3.725, der giver pant i ovenstående investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t. DKK 64.254.

Til sikkerhed for gæld til andet kreditinstitut har selskabet udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 20.586, der giver pant i ovenstående investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t. DKK 98.109.

## 8. Anvendt regnskabspraksis

### **GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.



## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder lejeindtægter og ejendomsomkostninger samt andre eksterne omkostninger.

### Lejeindtægter

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

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

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

**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0-100

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### BALANCE

#### Materielle anlægsaktiver

##### *Investeringssejendomme*

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

##### *Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

##### *Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Tilgodehavender

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

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Egenkapital

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

### Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskriv-

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

ningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.