



Tlf.: 96 26 38 00  
herning@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birk Centerpark 30  
DK-7400 Herning  
CVR-nr. 20 22 26 70

**LJO HOLDING APS**  
**INDUSTRIOMRÅDET 25, 8732 HOVEDGÅRD**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. MAJ 2021 - 30. APRIL 2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 16. november 2022

---

Jens Kristian Olesen

## 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. maj 2021 - 30. april 2022</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Egenkapitalopgørelse.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-16

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	LJO Holding ApS Industriområdet 25 8732 Hovedgård
	CVR-nr.: 27 46 39 24 Stiftet: 2. december 2003 Kommune: Horsens Regnskabsår: 1. maj 2021 - 30. april 2022
<b>Direktion</b>	Jens Kristian Olesen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birk Centerpark 30 7400 Herning
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank A/S Søndergade 18-20 8700 Horsens

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022 for LJO Holding 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. april 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hovedgård, den 16. november 2022

Direktion:

---

Jens Kristian Olesen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i LJO Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for LJO Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

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

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

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

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

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

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

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

## 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.

Herning, den 16. november 2022

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Martin Jochens Lück  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35421

Bent Jensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23368

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i andre selskaber.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
<b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG KAPITALINTERESSER.....</b>	1	15.147.429	13.372.100
<b>BRUTTORESULTAT.....</b>		15.147.429	13.372.100
Administrationsomkostninger.....		-34.866	-78.637
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT.....</b>		15.112.563	13.293.463
Andre driftsindtægter.....		0	135.894
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		15.112.563	13.429.357
Finansielle indtægter.....	2	2.509.142	4.781.602
Finansielle omkostninger.....		-34.542	-3.167
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		17.587.163	18.207.792
Skat af årets resultat.....	3	-536.710	-395.802
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		17.050.453	17.811.990
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		2.000.000	113.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		11.052.429	8.787.783
Overført resultat.....		3.998.024	8.911.207
<b>I ALT.....</b>		17.050.453	17.811.990



## BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	2022 kr.	2021 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		8.162.707	26.000
Kapitalandele i kapitalinteresser.....		27.370.300	24.461.995
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>35.533.007</b>	<b>24.487.995</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>35.533.007</b>	<b>24.487.995</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		3.872.000	3.800.000
Tilgodehavende hos kapitalinteresser.....		3.852.562	4.272.597
Andre tilgodehavender.....		8.879.374	6.880.368
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	63.677
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>16.603.936</b>	<b>15.016.642</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	5	29.153.801	18.693.119
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>29.153.801</b>	<b>18.693.119</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>648.765</b>	<b>5.877.776</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>46.406.502</b>	<b>39.587.537</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>81.939.509</b>	<b>64.075.532</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		34.557.207	22.977.195
Overført overskud.....		44.413.073	40.415.049
Forslag til udbytte.....		2.000.000	113.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>81.095.280</b>	<b>63.630.244</b>
Selskabsskat.....		394.821	263.802
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>6</b>	<b>394.821</b>	<b>263.802</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		20.000	20.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		166.331	161.486
Selskabsskat.....		244.115	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		18.962	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>449.408</b>	<b>181.486</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>844.229</b>	<b>445.288</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>81.939.509</b>	<b>64.075.532</b>
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Medarbejderforhold	9		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 30. april 2021.....	125.000	22.914.539	40.415.049	113.000	63.567.588
Praksisændring.....		62.656			62.656
<b>Korrigeret egenkapital 1. maj 2021.....</b>	<b>125.000</b>	<b>22.977.195</b>	<b>40.415.049</b>	<b>113.000</b>	<b>63.630.244</b>
Forslag til resultatdisponering.....		11.052.429	3.998.024	2.000.000	17.050.453
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....				-113.000	-113.000
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Andre reg. af indre værdi.....		527.583			527.583
<b>Egenkapital 30. april 2022.....</b>	<b>125.000</b>	<b>34.557.207</b>	<b>44.413.073</b>	<b>2.000.000</b>	<b>81.095.280</b>

## NOTER

			Note
<b>Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser</b>			<b>1</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	15.147.429	13.372.100	
	<b>15.147.429</b>	<b>13.372.100</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	72.000	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	2.437.142	4.781.602	
	<b>2.509.142</b>	<b>4.781.602</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	536.710	263.802	
Regulering af udskudt skat.....	0	132.000	
	<b>536.710</b>	<b>395.802</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>Kapitalandele i kapitalinteresser</b>	
Kostpris 1. maj 2021.....	26.000	1.484.800	
Afgang.....	0	-535.000	
<b>Kostpris 30. april 2022.....</b>	<b>26.000</b>	<b>949.800</b>	
Værdireguleringer 1. maj 2021.....	0	22.977.195	
Udloddet resultat .....	0	-1.800.000	
Årets værdireguleringer .....	8.136.707	6.112.951	
Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede aktiver.....	0	-1.397.229	
Egenkapitalbevægelser.....	0	527.583	
<b>Værdireguleringer 30. april 2022.....</b>	<b>8.136.707</b>	<b>26.420.500</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2022.....</b>	<b>8.162.707</b>	<b>27.370.300</b>	
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>			<b>5</b>
Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:			
		Aktier	
Dagsværdi 30. april 2022.....		29.153.801	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....		1.487.699	

## NOTER

					Note
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>6</b>
	30/4 2022 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/4 2021 gæld i alt	
Selskabsskat.....	638.936	244.115	0	263.802	
	<b>638.936</b>	<b>244.115</b>	<b>0</b>	<b>263.802</b>	
 <b>Eventualposter mv.</b>					 <b>7</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>					
Selskabet har stillet kaution for Ejendomsselskabet Fredens Torv ApS og Ejendomsselskabet Birkegårdsvej 36 ApS's bankengagement. Det samlede engagement udgør 0 kr. pr. 30/4 2022					
Selskabet har herudover stillet kaution overfor FOAPS Ejendomme ApS's bankmellemværende, beløbsbegrænset til 4 mio. kr.					
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b>					
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.					
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 639 tkr. pr. balancedagen.					
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					 <b>8</b>
Til sikkerhed for kapitalinteressen Ejendomsselskabet Fredens Torv ApS' engagement med Sydbank A/S er deponeret anpartar i samme, nom. 500.000 kr.					
 <b>Medarbejderforhold</b>					 <b>9</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			1	1	

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for LJO Holding ApS for 2021/22 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Selskabets kapitalinteresser var tidligere målt til kostpris under klassifikationen andre værdipapir. Praksis ændres til, at kapitalinteresserne indregnes til indre værdi.

Årsagen til praksisændringen er, at selskabets hovedaktivitet er sammen med nære familiemedlemmer at foretage strategiske investeringer i andre selskaber, herunder ejendomsselskaber og i selskabet P. Olesens og Sønner A/S og på disse selskaber udøve betydelige indflydelse på driften, enten via ansættelse, ledelsesposter eller via dialog med de øvrige ejere, som alle er familiemedlemmer. Selskabet har som følge af ændring af årsregnskabsloven ændret anvendt regnskabspraksis for klassifikation af andre værdipapir og kapitalandele. Anvendelsen af reglerne for måling af kapitalinteresser til indre værdi giver dermed et mere retvisende billede af virksomhedens aktiver og forpligtelser, egenkapital, finansielle stilling og resultat, hvorfor regnskabspraksis er ændret i overensstemmelse hermed.

Sammenligningstal vedrørende praksisændringerne er tilrettet for sidste år. Praksisændringerne på sammenligningstallene er indregnet direkte på egenkapitalen primo jf. egenkapitalnoten. Den akkumulerede virkning af praksisændringerne udgør pr. 2017/18 - 2020/21:

Den akkumulerede virkning af praksisændringen for 2021/22 udgør en forøgelse af årets resultat med 46 tkr., som følge af indregnet resultater fra kapitalandele. Ændringen har ingen skattemæssig effekt. Balancesummen ultimo forøges med 109 tkr., som kan henføres til opskrivningen af kapitalinteresserne. For 2020/21 er årets resultat ændret med 421 tkr., som følge af indregnet resultater fra kapitalandele. Balancesummen primo er forøget med 63 tkr. og egenkapitalen pr. 1. maj 2021 er forøget med 63 tkr.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser

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

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

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

### Andre driftsindtægter

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

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

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

Dattervirksomheder og kapitalinteresser med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og kapitalinteressers underbalance.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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 kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. For kapitalandele opgøres kapitalværdien til selskabets andel i nutidsværdien af de nettopengestrømme, som dattervirksomheden forventes at skabe gennem sine aktiviteter og fra salg af aktiver efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Værdipapirer

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

## 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.