

Henrik Hildebrandt Holding A/S

Elleborgvej 10
Ellekilde, 3140 Ålsgårde
CVR-nr. 27 50 53 41

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 08.12.17

Henrik Hildebrandt
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 9
Ledelsesberetning	10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15 - 26

Selskabet

Henrik Hildebrandt Holding A/S
Elleborgvej 10
Ellekilde
3140 Ålgårde

Hjemsted: Ålgårde
CVR-nr.: 27 50 53 41
Stiftet: 7. januar 2004
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

Direktion

Henrik Hildebrandt

Bestyrelse

Henrik Hildebrandt
Stine Hildebrandt
Jannie Hildebrandt

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Music Retail Invest ApS, Helsingør
Hildebrandt Vækst Invest ApS, Helsingør
MCS Invest Management ApS, Gentofte
MCS Invest Fond 1 K/S, Gentofte

Associerede virksomheder

Microwarm Holding ApS, Rudersdal
Smart Tie ApS, Rudersdal
MCS Invest Fond 1 K/S, Gentofte

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 for Henrik Hildebrandt Holding 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. 30.06.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ålgårde, den 8. december 2017

Direktionen

Henrik Hildebrandt

Bestyrelsen

Henrik Hildebrandt

Stine Hildebrandt

Jannie Hildebrandt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Henrik Hildebrandt Holding A/S

REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Henrik Hildebrandt Holding A/S for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17, 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. 30.06.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vor konklusion, gør vi opmærksom på oplysninger i note 1, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om værdiansættelsen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne og valget af regnskabsprincip.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

OVERTRÆDELSE AF SELSKABSLOVEN OG SKATTELOVGIVNINGEN

Selskabets kapitalejer er lønansat i selskabet. I regnskabsåret har selskabet løbende indberettet, indeholdt og betalt indkomstskat. Som følge af en fejl fra ledelsens side, har selskabets løbende indberetning af bruttoløn ikke været tilstrækkelig til at dække kapitalejers hævet nettoløn, hvorfor ledelsen som følge heraf har overtrådt selskabs- og skatteloven og ledelsen dermed kan i falde ansvar.

Søborg, den 8. december 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Nordahl
Statsaut. revisor

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i investering i kapitalandele og ejendomme.

Usikkerhed ved indregning og måling

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indeholder primært kapitalandele i 79,74% af Music Retail Invest ApS som måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivninger. Music Retail Invest ApS' andre værdipapirer og kapitalandele omfatter 4,9% ejerandel i Music Retail Holding AS, Norge. Music Retail Holding AS' bogførte egenkapital udgør TNOK 272.719 pr. 31.12.16. Music Retail Holding AS' resultater har ikke været så tilfredsstillende de senere år, men budgetterne for de kommende år udviser en forbedret indtjening, hvilket også bekræftes af nuværende prognose for 2017, hvor Music Retail Holding forventer en EBITDA på cirka NOK 15 mio. I 2016 udgjorde EBITDA NOK 11,4 mio., før en ekstra ordinær nedskrivning af varebeholdningen. Vækstplanen frem mod 2020 er positiv og ud fra forventede udvikling, er det derfor ledelsens vurdering, at selskabets kapitalandele i Music Retail Holding AS ikke har behov for nedskrivning.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.16 - 30.06.17 udviser et resultat på DKK -1.687.535 mod DKK -2.519.543 for tiden 01.07.15 - 30.06.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 17.239.870.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Resultatopgørelse

Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Lejeindtægter	284.089	319.118
Andre driftsindtægter	300.000	200.583
Ejendomsomkostninger	-118.913	-187.601
Andre eksterne omkostninger	-186.138	-272.417
Bruttofortjeneste	279.038	59.683
² Personaleomkostninger	-1.093.827	-903.260
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-67.212	-287.760
Resultat før dagsværdireguleringer	-882.001	-1.131.337
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	0	-128.748
Resultat af primær drift	-882.001	-1.260.085
Andre driftsomkostninger	-454.275	0
Resultat før finansielle poster	-1.336.276	-1.260.085
³ Andre finansielle indtægter	141.728	119.806
Nedskrivning af finansielle aktiver	-295.035	-373.951
Andre finansielle omkostninger	-197.952	-505.313
Finansielle poster i alt	-351.259	-759.458
Resultat før skat	-1.687.535	-2.019.543
Skat af årets resultat	0	-500.000
Årets resultat	-1.687.535	-2.519.543
Forslag til resultatdisponering		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	559.206	0
Overført resultat	-2.246.741	-2.519.543
I alt	-1.687.535	-2.519.543

AKTIVER		30.06.17	30.06.16
Note		DKK	DKK
	Investeringsejendomme	3.100.000	6.100.000
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	25.389	92.602
4	Materielle anlægsaktiver i alt	3.125.389	6.192.602
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.144.457	13.935.155
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	130.385	564.315
	Finansielle anlægsaktiver i alt	14.274.842	14.499.470
	Anlægsaktiver i alt	17.400.231	20.692.072
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	219.359	595.947
	Tilgodehavende selskabsskat	0	22.581
	Andre tilgodehavender	497.244	1.028.661
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse	559.206	0
	Periodeafgrænsningsposter	881	5.669
6	Tilgodehavender i alt	1.276.690	1.652.858
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	100.461
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	0	100.461
	Likvide beholdninger	530.613	221.027
	Omsætningsaktiver i alt	1.807.303	1.974.346
	Aktiver i alt	19.207.534	22.666.418

PASSIVER		30.06.17	30.06.16
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	500.000	500.000
	Overført resultat	16.180.664	18.427.405
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	559.206	0
	Egenkapital i alt	17.239.870	18.927.405
7	Gæld til realkreditinstitutter	135.845	1.833.481
7	Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.478.897	1.458.025
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	1.614.742	3.291.506
7	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	24.800	119.200
	Gæld til tilknyttede virksomheder	57.866	55.118
	Deposita	62.800	71.770
	Anden gæld	170.670	201.419
	Periodeafgrænsningsposter	36.786	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	352.922	447.507
	Gældsforpligtelser i alt	1.967.664	3.739.013
	Passiver i alt	19.207.534	22.666.418
8	Eventualforpligtelser		
9	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
10	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Egenkapitalopgørelse for 01.07.15 - 30.06.16			
Saldo pr. 01.07.15	500.000	20.946.948	1.500.000
Betalt udbytte	0	0	-1.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	-2.519.543	0
Saldo pr. 30.06.16	500.000	18.427.405	0
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17			
Saldo pr. 01.07.16	500.000	18.427.405	0
Forslag til resultatdisponering	0	-2.246.741	559.206
Saldo pr. 30.06.17	500.000	16.180.664	559.206

1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indeholder primært kapitalandele i 79,74% af Music Retail Invest ApS som måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivninger. Music Retail Invest ApS' andre værdipapirer og kapitalandele omfatter 4.9% ejerandel i Music Retail Holding AS, Norge. Music Retail Holding AS' bogførte egenkapital udgør TNOK 272.719 pr. 31.12.16. Music Retail Holding AS' resultater har ikke været så tilfredsstillende de senere år, men budgetterne for de kommende år udviser en forbedret indtjening, hvilket også bekræftes af nuværende prognose for 2017, hvor Music Retail Holding forventer en EBITDA på cirka NOK 15 mio. I 2016 udgjorde EBITDA NOK 11,4 mio., før en ekstra ordinær nedskrivning af varebeholdningen. Vækstplanen frem mod 2020 er positiv og ud fra forventede udvikling, er det derfor ledelsens vurdering, at selskabets kapitalandele i Music Retail Holding AS ikke har behov for nedskrivning.

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
2. Personaleomkostninger		
Lønninger	1.084.999	892.000
Andre omkostninger til social sikring	8.828	11.260
I alt	1.093.827	903.260
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1	2

3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	38.782	34.601
Øvrige finansielle indtægter	102.946	85.205
I alt	141.728	119.806

4. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Investerings- ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.07.16	5.405.415	679.064
Afgang i året	-4.027.701	-590.000
Kostpris pr. 30.06.17	1.377.714	89.064
Opskrivninger pr. 01.07.16	694.585	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	1.027.701	0
Opskrivninger pr. 30.06.17	1.722.286	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16	0	586.462
Afskrivninger i året	0	-67.212
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-582.925
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17	0	-63.675
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	3.100.000	25.389
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 30.06.17	1.377.713	25.389

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommen.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat på t.DKK 233 og et afkastkrav på 4% - 6%. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Der er på balancedagen indgået lejekontrakter på 100% af ejendommens samlede areal svarende til budgetterede lejeindtægter på t.DKK 233.

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

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

5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 01.07.16	17.282.785
Tilgang i året	209.302
Kostpris pr. 30.06.17	17.492.087
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16	-3.347.630
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17	-3.347.630
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	14.144.457
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Music Retail Invest ApS, Helsingør	80%
Hildebrandt Vækst Invest ApS, Helsingør	100%
MCS Invest Management ApS, Gentofte	100%
MCS Invest Fond 1 K/S, Gentofte	14%
Associerede virksomheder:	
Microwarm Holding ApS, Rudersdal	25%
Smart Tie ApS, Rudersdal	33%

	30.06.17	30.06.16
	DKK	DKK

6. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	130.385	564.315
--	---------	---------

7. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.17	Gæld i alt 30.06.16
Gæld til realkreditinstitutter	24.800	37.000	160.645	1.952.681
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	1.478.897	1.458.025
I alt	24.800	37.000	1.639.542	3.410.706

8. Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter som kommanditist i MCS Invest Fond 1 K/S for sit tilsagn til den ikke-indbetalte stamkapital, som pr. 30.06.17 udgør 662.948.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 161 er der givet pant i investerings-
ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 3.100.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 1.455 er der givet pant i grunde og
bygninger, hvis den samlede regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 3.100.

10. Nærtstående parter

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos medlemmer af direktionen
Kostpris pr. 01.07.16	-9.243
Rente	42.387
Udbetalt i årets løb	526.062
Kostpris pr. 30.06.17	559.206
Tilgodehavender forrentes med 10,05% p.a.	

11. 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.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

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

Lejeindtægter

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

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:

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

Investerings ejendomme 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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

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

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

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. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme 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. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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 aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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 afskrivningsberettiget 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.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.