

# H.T.M. Holding ApS

Bispebuen 23, 7500 Holstebro

CVR-nr. 27 55 87 12

## Årsrapport

2021/22

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. december 2022.

---

Hans Thorning Mejlhede  
dirigent

**Holstebro**

Hostrupsvej 4 · 7500 Holstebro  
T 9610 6161

**Struer**

Ved Fjorden 6B · 7600 Struer  
T 9684 2000

**[kroyerpedersen.dk](https://kroyerpedersen.dk)**

Medlem af RevisorGruppen Danmark  
CVR 89 22 49 18

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
 <b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
 <b>Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2021/22 for H.T.M. Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 13. december 2022

### **Direktion**

Hans Thorning Mejlhede  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til anpartshaveren i H.T.M. Holding ApS

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for H.T.M. Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

Struer, den 13. december 2022

### **KRØYER PEDERSEN**

Statsautoriserede Revisorer I/S  
CVR-nr. 89 22 49 18

Lasse Lei Kjærsgaard Nørskov  
statsautoriseret revisor  
mne42772

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	H.T.M. Holding ApS Bispebuen 23 7500 Holstebro
	CVR-nr.: 27 55 87 12
	Stiftet: 21. januar 2004
	Hjemsted: Holstebro
	Regnskabsår: 1. juli - 30. juni 19. regnskabsår
<b>Direktion</b>	Hans Thorning Mejlhede, direktør
<b>Revision</b>	KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S
<b>Bankforbindelse</b>	Vestjysk Bank
<b>Kapitalinteresser</b>	Dansk Miljø- & Energistyring A/S, Holstebro DME Invest ApS, Holstebro

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har bestået i at eje kapitalandele i kapitalinteresserne Dansk Miljø- & Energistyring A/S og DME Invest ApS samt øvrige værdipapirer. Aktiviteten i Dansk Miljø- & Energistyring A/S er udførelse og rådgivning vedrørende el-projekter indenfor vand-, miljø- og energiområdet, herunder rensningsanlæg og varmekværker, medens aktiviteten i DME Invest ApS er udlejning af bygninger og driftsmidler.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Indtægter af kapitalinteresser har i 2021/22 udgjort et overskud på 1.422 t.kr. mod et overskud sidste år på 2.085 t.kr.

Årets resultat har i 2021/22 udgjort et underskud på 751 t.kr. mod et overskud sidste år på 3.845 t.kr.

Årets resultat og den økonomiske udvikling anses for utilfredsstillende. Den negative udvikling kan hovedsageligt henføres til udviklingen på markedet for værdipapirer.

Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 28.799 t.kr. mod 28.833 t.kr. sidste år, svarende til et fald på 34 t.kr.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 22.799 t.kr., svarende til en egenfinansiering på 79,2 % af de samlede aktiver på 28.799 t.kr., hvilket er et fald på 5,1 procentpoint i forhold til sidste år.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



**Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni**

<u>Note</u>	<u>2021/22</u>	<u>2020/21</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>833.871</b>	<b>169.240</b>
Værdiregulering af investeringsejendomme	-265.898	-392.315
Administrationsomkostninger	-336.334	-178.058
Andre driftsomkostninger	-327.520	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-95.881</b>	<b>-401.133</b>
Indtægter af kapitalinteresser	1.422.292	2.084.848
Andre finansielle indtægter	283.032	2.916.066
Finansielle omkostninger	-2.346.235	-144.999
Finansiering netto	-640.911	4.855.915
<b>Resultat før skat</b>	<b>-736.792</b>	<b>4.454.782</b>
Skat af årets resultat	-14.651	-609.942
<b>Årets resultat</b>	<b>-751.443</b>	<b>3.844.840</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.422.292	2.084.848
Udbytte for regnskabsåret	500.000	750.000
Overføres til overført resultat	0	1.009.992
Disponeret fra overført resultat	-2.673.735	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-751.443</b>	<b>3.844.840</b>
Ekstraordinært udbytte vedtaget efter regnskabsårets udløb	16.755	0

**Balance 30. juni**

<b>Aktiver</b>		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Note			
<b>Anlægsaktiver</b>			
2	Investeringsejendomme	<u>6.748.000</u>	<u>5.065.000</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>6.748.000</u>	<u>5.065.000</u>
3	Kapitalinteresser	<u>5.569.753</u>	<u>5.897.461</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>5.569.753</u>	<u>5.897.461</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>12.317.753</u></b>	<b><u>10.962.461</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Udskudte skatteaktiver	0	6.803
	Tilgodehavende selskabsskat	51.357	0
	Andre tilgodehavender	5.853	2.745
4	Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse	16.786	0
	Periodeafgrænsningsposter	<u>21.243</u>	<u>18.435</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>95.239</u>	<u>27.983</u>
	Værdipapirer	<u>15.351.957</u>	<u>17.443.186</u>
	Værdipapirer i alt	<u>15.351.957</u>	<u>17.443.186</u>
	Likvide beholdninger	<u>1.033.584</u>	<u>399.435</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>16.480.780</u></b>	<b><u>17.870.604</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>28.798.533</u></b>	<b><u>28.833.065</u></b>

**Balance 30. juni**

<b>Passiver</b>		
Note	2022	2021
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	5.009.018	5.336.726
Overført resultat	17.165.298	18.089.033
Foreslået udbytte for regnskabsåret	500.000	750.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>22.799.316</b>	<b>24.300.759</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til realkreditinstitut	2.313.482	1.229.461
Deposita	79.500	79.500
5 Langfristede gældsforpligtelser i alt	2.392.982	1.308.961
5 Kortfristet del af langfristet gæld	70.413	38.323
Gæld til pengeinstitut	3.452.169	2.625.254
Leverandører af varer og tjenesteydelser	48.503	37.627
Selskabsskat	0	512.351
Anden gæld	35.150	9.790
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.606.235	3.223.345
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5.999.217</b>	<b>4.532.306</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>28.798.533</b>	<b>28.833.065</b>

**1 Medarbejderforhold**

**6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**7 Oplysninger om dagsværdi**

**8 Eventualposter**

**Egenkapitalopgørelse**


---

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. juli 2020	125.000	4.501.878	15.829.041	750.000	21.205.919
Udloddet udbytte	0	0	0	-750.000	-750.000
Overført via resultatdisponering	0	2.084.848	1.009.992	750.000	3.844.840
Udloddet udbytte	0	-1.250.000	1.250.000	0	0
Egenkapital 1. juli 2021	125.000	5.336.726	18.089.033	750.000	24.300.759
Udloddet udbytte	0	0	0	-750.000	-750.000
Overført via resultatdisponering	0	1.422.292	-2.673.735	500.000	-751.443
Udloddet udbytte	0	-1.750.000	1.750.000	0	0
	<b>125.000</b>	<b>5.009.018</b>	<b>17.165.298</b>	<b>500.000</b>	<b>22.799.316</b>

## Noter

	2021/22	2020/21
<b>1. Medarbejderforhold</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1
	30/6 2022	30/6 2021
<b>2. Investeringsejendomme</b>		
Kostpris 1. juli	5.457.315	5.325.295
Tilgang i årets løb	1.948.898	132.020
<b>Kostpris 30. juni</b>	<b>7.406.213</b>	<b>5.457.315</b>
Regulering til dagsværdi 1. juli	-392.315	0
Årets regulering til dagsværdi	-265.898	-392.315
<b>Regulering til dagsværdi 30. juni</b>	<b>-658.213</b>	<b>-392.315</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>6.748.000</b>	<b>5.065.000</b>

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

Ved fastsættelsen af markedsværdien (bogført værdi) er følgende afkastprocenter lagt til grund:

Højeste afkastprocent	4,75
Laveste afkastprocent	4,50

Følsomhedsanalyse:

Ændringer i afkastsatserne har væsentlig betydning for målingen af investeringsejendommene. En stigning i afkastsatsen fører til et fald i markedsværdien. Markedsudviklingen kan medføre et ændret krav til forrentningen af fast ejendom.

Nedenstående oversigt viser, hvorledes målingen af ejendomsporteføljen påvirkes, når afkastsatserne ændres i henholdsvis op- og nedadgående retning:

Ændring i afkast %	Værdi af ejendomsportefølje	Regnskabsmæssig værdi	Regulering
+0,25%	6.507.000	6.748.000	-241.000
-0,25%	7.014.000	6.748.000	266.000

## Noter

	30/6 2022	30/6 2021
<b>3. Kapitalinteresser</b>		
Anskaffelsessum 1. juli	560.735	560.735
<b>Kostpris 30. juni</b>	<b>560.735</b>	<b>560.735</b>
Opskrivninger 1. juli	5.336.726	4.501.878
Årets resultat	1.422.292	2.084.848
Udbytte	-1.750.000	-1.250.000
<b>Opskrivninger 30. juni</b>	<b>5.009.018</b>	<b>5.336.726</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>5.569.753</b>	<b>5.897.461</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Dansk Miljø- & Energistyring A/S, Holstebro	25 %	14.410.952	5.619.061
DME Invest ApS, Holstebro	25 %	7.868.062	70.107
		<b>22.279.014</b>	<b>5.689.168</b>

### 4. Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Kategori	Rentefod	Løbetid	Nedskrivning	Tilbagebetalte beløb i regnskabsåret	Tilgodehavende i alt 30. juni 2022
Direktion	9,55	1 mdr.	0	0	16.786

### 5. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 30/6 2022	Kortfristet del af langfristet gæld	Langfristet gæld 30/6 2022	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitut	2.383.895	70.413	2.313.482	2.022.894
Deposita	79.500	0	79.500	79.500
	<b>2.463.395</b>	<b>70.413</b>	<b>2.392.982</b>	<b>2.102.394</b>

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 2.384 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2022 udgør 3.628 t.kr.

## Noter

---

### 7. Oplysninger om dagsværdi

	<u>Investerings- ejendomme</u>	<u>Børsnoterede aktier</u>
Dagsværdi 30. juni	6.748.000	15.351.957
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	<u>-265.898</u>	<u>-2.205.900</u>

### 8. Eventualposter

#### Eventualaktiver

Udskudte skatteaktiver på 428 t.kr. vedrørende underskud til fremførsel er af forsigtighedsmæssige hensyn ikke indregnet.

#### Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser

Garantiforpligtelser stillet overfor realkreditinstitut er opgjort til 144 t.kr.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for H.T.M. Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Som følge af Erhvervsstyrelsens udmeldte præcisering til opdatering af årsregnskabsloven den 27. december 2018 er der i overensstemmelse med reglerne foretaget ændring af klassifikationen af regnskabsposten "associerede virksomheder", således at kapitalandelene, der hidtil er blevet indregnet under associerede virksomheder, fremover indregnes under regnskabsposten "kapitalinteresser".

Den foretagne klassifikationsændring har ingen beløbsmæssig effekt på årets resultat eller balancen for hverken indeværende eller forrige regnskabsår. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede klassifikation.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder lejeindtægter, omkostninger vedrørende investeringsejendomme samt andre driftsindtægter.

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører.

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

### Administrationsomkostninger

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg 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 kurstab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Indtægter af kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Ejendommene værdiansættes ud fra en afkastbaseret model, hvor forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med et afkastkrav er fastsat af en ekstern valuar danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalinteresser**

Kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalinteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter ejervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspolition og langsigtet indtjeningsprofil.

For væsentlige aktiver og forpligtelser der er indregnet i kapitalinteresser men ikke findes i ejervirksomheden er følgende regnskabspraksis anvendt:

Nettoopskrivning af kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i kapitalinteresser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Værdipapirer**

Værdipapirer, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### 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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisation sværdi.

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

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.