



## ANF Enterprises ApS

Niels Hemmingsens Gade 36  
1153 København K  
CVR-nr. 27587445

## Årsrapport 01.07.2019 - 30.06.2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
29.12.2020

---

**Adam Nederby Falbert**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2019/20	8
Balance pr. 30.06.2020	9
Egenkapitalopgørelse for 2019/20	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	17

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

ANF Enterprises ApS

Niels Hemmingsens Gade 36

1153 København K

CVR-nr.: 27587445

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.07.2019 - 30.06.2020

## Direktion

Adam Nederby Falbert, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020 for ANF Enterprises ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29.12.2020

**Direktion**

**Adam Nederby Falbert**

direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i ANF Enterprises ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ANF Enterprises ApS for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020, 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. 30.06.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020 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. Fejlinformation 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 brugerne 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 anvendte 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.

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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 29.12.2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Claus Jorch Andersen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33712

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er investering i ejendomme og virksomheder samt at eje og handle med aktier samt konsulentvirksomhed.

## Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret 2019/20 realiseret et overskud på 7.661 kr. efter skat. Egenkapitalen ved udgangen af året udgør 330.294 t.kr.

Resultatet er positivt påvirket af renteindtægter fra udlån og resultatandele fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Der er generelt anvendt en forsigtig tilgang til værdiansættelse af andre værdipapirer og kapitalandele, som derfor er indregnet til kostpris uden værdireguleringer i indeværende regnskabsår. Resultatet vurderes samlet set som tilfredsstillende.

Selskabet forventer også et positivt resultat i 2020/21.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Enkelte af selskabets associerede virksomheder investerer i investeringsejendomme, som måles til dagsværdi i årsrapporterne for disse selskaber. Ved indregning af de associerede selskaber til indre værdi, kan der være en afledt usikkerhed knyttet til værdiansættelsen, idet dagsværdien af investeringsejendommene i de underliggende årsrapporter opgøres på baggrund af en række forudsætninger, herunder de enkelte ejendommers budgetterede nettoindtjening samt afkastkrav mv.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



# Resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(2.068.806)</b>	<b>(1.142.391)</b>
Personaleomkostninger	2	(702.194)	(728.876)
Af- og nedskrivninger	3	(3.000)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(2.774.000)</b>	<b>(1.871.267)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		93.038	(506.301)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		6.423.857	13.763.739
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		(394.520)	2.167.400
Andre finansielle indtægter	4	10.478.528	7.827.948
Andre finansielle omkostninger	5	(5.796.238)	(5.499.292)
<b>Resultat før dagsværdireguleringer og skat</b>		<b>8.030.665</b>	<b>15.882.227</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		0	2.418
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.030.665</b>	<b>15.884.645</b>
Skat af årets resultat	6	(369.651)	(132.868)
<b>Årets resultat</b>		<b>7.661.014</b>	<b>15.751.777</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		0	55.300
Overført resultat		7.661.014	15.696.477
<b>Resultatdisponering</b>		<b>7.661.014</b>	<b>15.751.777</b>

# Balance pr. 30.06.2020

## Aktiver

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.000	0
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>15.000</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		41.434.942	41.341.904
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.276.956	6.778.556
Kapitalandele i associerede virksomheder		69.002.354	69.623.402
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		58.222.259	50.462.280
Andre værdipapirer og kapitalandele		43.052.611	40.641.922
Andre tilgodehavender		93.502.801	79.892.136
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>315.491.923</b>	<b>288.740.200</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>315.506.923</b>	<b>288.740.200</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		11.302.476	7.141.090
Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder		0	77.400
Andre tilgodehavender		240.571	218.066
Tilgodehavende skat		60.000	118.000
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		35.464	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.638.511</b>	<b>7.554.556</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		35.341.093	13.429.371
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>35.341.093</b>	<b>13.429.371</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.315.146</b>	<b>20.718.179</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>52.294.750</b>	<b>41.702.106</b>
<b>Aktiver</b>		<b>367.801.673</b>	<b>330.442.306</b>

**Passiver**

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		52.409.514	42.494.349
Overført overskud eller underskud		277.759.933	280.014.084
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	55.300
<b>Egenkapital</b>		<b>330.294.447</b>	<b>322.688.733</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.785.267	0
Skyldig skat		120.404	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		80.628	55.114
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>12.986.299</b>	<b>55.114</b>
Bankgæld		18.885.679	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		193.420	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.168.150	7.553.266
Skyldige sambeskatningsbidrag		55.114	0
Anden gæld		218.564	145.193
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>24.520.927</b>	<b>7.698.459</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>37.507.226</b>	<b>7.753.573</b>
<b>Passiver</b>		<b>367.801.673</b>	<b>330.442.306</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		

# Egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	42.494.349	280.014.084	55.300	322.688.733
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(55.300)	(55.300)
Årets resultat	0	9.915.165	(2.254.151)	0	7.661.014
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>52.409.514</b>	<b>277.759.933</b>	<b>0</b>	<b>330.294.447</b>

# Noter

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Enkelte af selskabets associerede virksomheder investerer i investeringsejendomme, som måles til dagsværdi i årsrapporterne for disse selskaber. Ved indregning af de associerede selskaber til indre værdi, kan der være en afledt usikkerhed knyttet til værdiansættelsen, idet dagsværdien af investeringsejendommene i de underliggende årsrapporter opgøres på baggrund af en række forudsætninger, herunder de enkelte ejendommers budgetterede nettoindtjening samt afkastkrav mv.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	693.340	718.485
Andre omkostninger til social sikring	8.854	7.871
Andre personaleomkostninger	0	2.520
	<b>702.194</b>	<b>728.876</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2</b>	<b>2</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	3.000	0
	<b>3.000</b>	<b>0</b>

## 4 Andre finansielle indtægter

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	431.011	530.584
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	6.659.687	5.396.542
Renteindtægter i øvrigt	1.574.777	828.282
Dagsværdireguleringer	0	1.072.305
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	0	70
Øvrige finansielle indtægter	1.813.053	165
	<b>10.478.528</b>	<b>7.827.948</b>

**5 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	374.867	0
Renteomkostninger i øvrigt	442.561	490.437
Dagsværdireguleringer	4.953.569	5.000.000
Øvrige finansielle omkostninger	25.241	8.855
	<b>5.796.238</b>	<b>5.499.292</b>

**6 Skat af årets resultat**

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	369.651	55.114
Ændring af udskudt skat	0	77.754
	<b>369.651</b>	<b>132.868</b>

**7 Materielle aktiver**

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
Tilgange	18.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>18.000</b>
Årets afskrivninger	(3.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>15.000</b>

## 8 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	29.848.205	6.778.556	27.036.923	50.462.280	40.641.922
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	0	0	(98.000)	0	0
Overførsler	0	0	0	18.660.227	0
Tilgange	0	6.991.216	1.240.654	7.027.721	2.410.689
Afgange	0	(3.492.816)	0	(17.927.969)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>29.848.205</b>	<b>10.276.956</b>	<b>28.179.577</b>	<b>58.222.259</b>	<b>43.052.611</b>
Opskrivninger primo	11.493.699	0	42.586.479	0	0
Andel af årets resultat	93.038	0	4.113.421	0	0
Udbytte	0	0	(1.525.000)	0	0
Andre reguleringer	0	0	80.420	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	(4.432.543)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>11.586.737</b>	<b>0</b>	<b>40.822.777</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>41.434.942</b>	<b>10.276.956</b>	<b>69.002.354</b>	<b>58.222.259</b>	<b>43.052.611</b>

	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	79.892.136
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	0
Overførsler	(5.874.960)
Tilgange	29.365.677
Afgange	(9.880.052)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>93.502.801</b>
Opskrivninger primo	0
Andel af årets resultat	0
Udbytte	0
Andre reguleringer	0
Tilbageførsel ved afgang	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>93.502.801</b>

<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Sølvgade Holding ApS	København	ApS	100
Allegade 4 ApS	København	ApS	100

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
ZoTo Drift ApS	København	ApS	20
Moker Ejendomme ApS	København	ApS	44,3
Moker Venture ApS	København	ApS	44,3
Provins Invest ApS	København	ApS	50
DAJ Ejendomme ApS	København	ApS	33
Custom House ApS	København	ApS	33
Havnens Bygningsudlejning A/S	København	ApS	25,8
MAL Investmens ApS	København	ApS	33
Fuglebakkevej 88 Holding	København	ApS	25
TGP S272 Holding P/S	København	P/S	20
Rekom CIV K/S	København	K/S	25
Rekom CIV Komplementar ApS	København	ApS	25

## 9 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2019/20 kr.</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	12.785.267
Skyldig skat	120.404
Skyldige sambeskatningsbidrag	80.628
	<b>12.986.299</b>

Der er ingen gæld til forfald efter 5 år.

## 10 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.



Selskabet har investeret i kapitalandele i følgende K/S'er, hvori der er en restforpligtelse:

	Samlet forpligtelse	Restforpligtelse pr. 30.06.2020	Valuta
Advantage PE 2018 K/S	1.000.000	699.641	USD
Advantage PE 2019 K/S	500.000	459.685	USD
Rekom CIV K/S	2.000.000	1.421.000	DKK
Catacap APCIV K/S	2.000.000	1.200.000	DKK

### 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har påtaget sig selvskyldnerkautioner på 67.695 t.kr. vedrørende associerede virksomheders bankgæld.

Selskabet har påtaget sig pro rata selvskyldnerkaution med 25,8% overfor en associeret virksomheds prioritetsgæld med en samlet hovedstol på 25.680 t.kr. Selskabets selvskyldnerkaution er begrænset til selskabets proratoriske ejerandel på 25,8%, svarende til en kaution på 6.625 t.kr.

Anparter i Custom House ApS er pantsat som sikkerhed for gældsforpligtigelser i selskabet. Den bogførte værdi pr. 30.06.2020 af anparterne i Custom House ApS udgør 0 t.kr.

Selskabet har angivet en kaution på 4.500 t.kr. overfor en associeret virksomheds gæld. Gælden udgør 254 t.kr. pr. 30.06.2020.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, og eksterne omkostninger.

### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

**Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver**

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Materielle aktiver**

Anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages

lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den

regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede og unoterede værdipapirer uden betydelig indflydelse. Måles til dagsværdi eller kostpris på balancedagen.

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.