



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**FROLCANI & CO. A/S**  
**C/O NEWSEC A/S, LYNGBY HOVEDGADE 4, 2800 KONGENS LYNGBY**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 6. juni 2019

---

Jan Børjesson

## 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. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Frolcani & Co. A/S c/o Newsec A/S Lyngby Hovedgade 4 2800 Kongens Lyngby
	CVR-nr.: 28 12 15 63 Stiftet: 30. september 2004 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Jette Vestergaard Hans Vestergaard Cato Vestergaard
<b>Direktion</b>	Hans Vestergaard
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Åboulevarden 69 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Frolcani & Co. 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. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 6. juni 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Hans Vestergaard

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Jette Vestergaard

\_\_\_\_\_  
Hans Vestergaard

\_\_\_\_\_  
Cato Vestergaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Frolcani & Co. A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Frolcani & Co. A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 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.

Aarhus, den 6. juni 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Trap Olesen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35625

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er drift og udlejning af investeringsejendomme samt investeringer i tilknytning hertil.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat og økonomiske udvikling blev ikke i overensstemmelse med forventningerne, hvilket primært tilskrives nedjustering af dagsværdier på selskabets ejendomsportefølje.

For 2019 forventes positiv drift ved udlejningen af selskabets portefølje af blandede benyttede ejendomme og erhvervslejemål.

### Ejendommenes værdi:

Ejendommenes værdi er fastlagt på basis af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning markedsrenter ændrer sig og en investors rentekrav ændres, eller ejendommenes forhold i øvrigt ændres, kan ejendommenes værdi tilsvarende ændre sig.

Med baggrund i ovenstående forhold kan det være vanskeligt at fastsætte en markedsværdi for selskabets ejendomme. Det er ledelsens vurdering, at der grundet ovenstående forhold fortsat kan være usikkerhed forbundet med den foretagne værdiansættelse af selskabets ejendomme, men at den under de givne markedsforhold er forsvarlig. Der henvises til beskrivelse i noten "materielle anlægsaktiver", hvor der er redegjort for værdiansættelsen af ejendommene.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Egne kapitalandele

Selskabets har i regnskabsåret anskaffet egne aktier på nom. 375.000 kr. svarende til 37,5% af aktiekapitalen. Aktierne er anskaffet for 808.500 kr. i løbet af regnskabsåret. Anskaffelsen er sket med henblik på en omstrukturering i ejerforholdene i selskabet, og er sket som en del af en samlet omstrukturering. Aktierne er annulleret ved kapitalnedsættelse pr. 10. oktober 2018.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>388.976</b>	<b>587.326</b>
Personaleomkostninger.....	1	-49.877	-72.908
Andre driftsomkostninger.....		-39.492	-15.246
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme.....		-1.526.698	-3.274.410
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-1.227.091</b>	<b>-2.775.238</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	2	985.437	2.363.526
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		183.943	-420.343
Andre finansielle omkostninger.....	3	-707.864	-601.310
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-765.575</b>	<b>-1.433.365</b>
Skat af årets resultat.....	4	327.927	841.124
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-437.648</b>	<b>-592.241</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		985.437	0
Overført resultat.....		-1.423.085	-592.241
<b>I ALT</b> .....		<b>-437.648</b>	<b>-592.241</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Investeringsejendomme.....		14.400.000	14.550.000
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>14.400.000</b>	<b>14.550.000</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		6.061.441	7.126.004
Andre værdipapirer.....		2.121.707	1.937.764
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		4.985.000	4.985.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>13.168.148</b>	<b>14.048.768</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>27.568.148</b>	<b>28.598.768</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		106.830	9.292
Udskudte skatteaktiver.....		599.896	405.311
Andre tilgodehavender.....		162.964	912.827
Tilgodehavende selskabsskat.....		133.342	77.365
Periodeafgrænsningsposter.....		31.291	5.335
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>1.034.323</b>	<b>1.410.130</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>402.640</b>	<b>323.773</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>1.436.963</b>	<b>1.733.903</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>29.005.111</b>	<b>30.332.671</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		625.000	500.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		971.441	0
Overført overskud.....		-686.598	1.655.991
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>909.843</b>	<b>2.155.991</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		2.415.521	4.557.651
Deposita og forudbetalt leje.....		62.273	58.389
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>8</b>	<b>2.477.794</b>	<b>4.616.040</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	8	466.009	855.955
Gæld til pengeinstitutter.....		0	178.325
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		118.564	71.262
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		24.189.813	21.583.799
Anden gæld.....		47.959	70.500
Periodeafgrænsningsposter.....		795.129	800.799
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>25.617.474</b>	<b>23.560.640</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>28.095.268</b>	<b>28.176.680</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>29.005.111</b>	<b>30.332.671</b>
Eventualposter mv.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Koncernregnskab	11		

## NOTER

	2018 kr.	2017 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2017: 1)			
Løn og gager.....	49.877	72.908	
	<b>49.877</b>	<b>72.908</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>			<b>2</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	985.437	2.380.973	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	-17.447	
	<b>985.437</b>	<b>2.363.526</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	647.514	433.640	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	60.350	167.670	
	<b>707.864</b>	<b>601.310</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-133.342	-77.365	
Regulering af udskudt skat.....	-194.585	-763.759	
	<b>-327.927</b>	<b>-841.124</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
		Investeringsejen omme	
Kostpris 1. januar 2018.....		19.895.687	
Tilgang.....		3.326.698	
Afgang.....		-2.645.676	
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>		<b>20.576.709</b>	
Nedskrivninger 1. januar 2018.....		-5.345.688	
Nedskrivninger solgte aktiver.....		695.676	
Årets nedskrivninger .....		-1.526.697	
<b>Nedskrivninger 31. december 2018.....</b>		<b>-6.176.709</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>		<b>14.400.000</b>	

## NOTER

### Note

#### *Dagsværdi for blandede ejendomme*

De blandede ejendomme består af 1 udlejningsejendom placeret i Østjylland. Der er tale om en blandet benyttet ejendom. Investeringsejendommens dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Det gennemsnitlige driftsafkast er vurderet individuelt pr. ejendom, hvor afkastet bygger på en forudsætning om fuld udlejning.

Ved beregningen er anvendt et afkast i intervallet 5,5-8,5 %, som er fastlagt under hensyntagen til de gældende forhold på ejendomsmarkedet på balancedagen, ejendomstypen, ejendommenes beliggenhed mv. Afkastkravet på 5,5-8,5 % svarer ligeledes til det generelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme på de pågældende geografiske placeringer. Den årlige leje er forventeligt ca. 220 tkr., hvortil de budgetterede driftsomkostninger udgør ca. 80 tkr.

#### *Dagsværdi for erhvervsejendomme*

Erhvervsejendommene består af 4 udlejningsejendomme placeret i Vest- og Østjylland. Der er tale om rene erhvervsejendomme. Investeringsejendommenes dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommenes driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Det gennemsnitlige driftsafkast er vurderet individuelt pr. ejendom, hvor afkastet bygger på en forudsætning om fuld udlejning.

Ved beregningen er anvendt et afkast i intervallet 4-8,5 %, som er fastlagt under hensyntagen til de gældende forhold på ejendomsmarkedet på balancedagen, ejendomstypen, ejendommenes beliggenhed mv. Afkastkravet på 4-8,5 % svarer ligeledes til det generelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme på de pågældende geografiske placeringer. Den årlige leje er forventeligt ca. 1.020 tkr., hvortil de budgetterede driftsomkostninger udgør ca. 90 tkr.

## Finansielle anlægsaktiver

6

	Kapitalandele i dattervirksomhe er	Andre værdipapirer	Tilgodehavende i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2018.....	5.090.000	1.269.909	4.985.000
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>5.090.000</b>	<b>1.269.909</b>	<b>4.985.000</b>
Op- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	2.036.004	667.855	0
Udloddet resultat .....	-2.050.000	0	0
Årets op- og nedskrivninger .....	985.437	183.943	0
<b>Op- og nedskrivninger 31. december 2018....</b>	<b>971.441</b>	<b>851.798</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b>	<b>6.061.441</b>	<b>2.121.707</b>	<b>4.985.000</b>

## NOTER

						Note
<b>Egenkapital</b>						<b>7</b>
			Reserve for nettoopsk. efter indre			
		Selskabs- kapital	værdi metode	Overført overskud	I alt	
Egenkapital 1. januar 2018.....		500.000	0	1.655.991	2.155.991	
Kapitalforhøjelse.....		500.000		-500.000		
Kapitalnedsættelse.....		-375.000		-433.500	-808.500	
Overførsel til/fra andre poster.....			-13.996	13.996		
Forslag til resultatdisponering.....			985.437	-1.423.085	-437.648	
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>		<b>625.000</b>	<b>971.441</b>	<b>-686.598</b>	<b>909.843</b>	
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>						<b>8</b>
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo	
Gæld til realkreditinstitutter...	2.881.530	466.009	561.197	5.413.606	855.955	
Deposita og forudbetalt leje....	62.273	0	0	58.389	0	
	<b>2.943.803</b>	<b>466.009</b>	<b>561.197</b>	<b>5.471.995</b>	<b>855.955</b>	
 <b>Eventualposter mv.</b>						<b>9</b>
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b>						
Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.						
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Anpartsselskabet af 10. juni 1997, der er administrationselskab for sambeskatningen.						
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>						<b>10</b>
Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter, tkr. 2.882, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 14.400 tkr.						
 <b>Koncernregnskab</b>						<b>11</b>
Selskabet indgår i koncernregnskabet for Anpartsselskabet af 10. juni 1997, Lyngmarksvej 6, 8240 Risskov, CVR-nummer 20419407						

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Frolcani & Co. A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

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.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger 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

#### **Materielle anlægsaktiver**

Investeringsjendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommenes handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelsessummen på investeringsjendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmæssige omkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden ikke noterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi på balancedagen.

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## 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 acontoskatte.

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

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.