

---

# ***Bendtsen Holding ApS***

Dronninggårds Alle 63, 2840 Holte

## **Årsrapport for 2020/21**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 28 66 98 87

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23/12 2021

Michael Halborg-Bendtsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 7

Balance 30. juni 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 for Bendtsen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020/21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 23. december 2021

## Direktion

Michael Halborg-Bendtsen  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Bendtsen Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Bendtsen Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 23. december 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Thomas Baunkjær Andersen

statsautoriseret revisor

mne35483

Nikolaj Erik Johnsen

statsautoriseret revisor

mne35806

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Bendtsen Holding ApS  
Dronninggårds Alle 63  
2840 Holte

CVR-nr.: 28 66 98 87  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Stiftet: 9. november 2006  
Regnskabsår: 15. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Rudersdal

**Direktion**

Michael Halborg-Bendtsen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalandele i tilknyttede selskaber og anden relateret virksomhed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på DKK 1.010.712, og selskabets balance pr. 30. juni 2021 udviser en egenkapital på DKK 45.093.133.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-174.426</b>	<b>-238.433</b>
Personaleomkostninger	1	0	-550.189
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-174.426</b>	<b>-788.622</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	-257.796	1.198.363
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	-1.213.179	1.010.737
Finansielle indtægter	4	3.538.098	1.712.151
Finansielle omkostninger		-163.946	-4.326.401
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.728.751</b>	<b>-1.193.772</b>
Skat af årets resultat	5	-718.039	-153.743
<b>Årets resultat</b>		<b>1.010.712</b>	<b>-1.347.515</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	56.500	55.300
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-1.470.975	2.157.450
Overført resultat	2.425.187	-3.560.265
	<b>1.010.712</b>	<b>-1.347.515</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	3.234.428	3.465.112
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	6.768.188	7.831.286
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	8	3.587.788	3.967.514
Tilgodehavender i associerede virksomheder	8	12.444.138	10.939.369
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	5.536.819	2.544.332
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>31.571.361</b>	<b>28.747.613</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>31.571.361</b>	<b>28.747.613</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	94.445
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.298.773	341.215
Andre tilgodehavender		2.563.092	2.947.556
Tilgodehavende selskabsskat		118.847	71.215
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	171.136
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.980.712</b>	<b>3.625.567</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>10.268.872</b>	<b>9.678.015</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.446.907</b>	<b>7.698.414</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>19.696.491</b>	<b>21.001.996</b>
<b>Aktiver</b>		<b>51.267.852</b>	<b>49.749.609</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		6.092.587	7.536.450
Overført resultat		38.819.046	36.093.859
Foreslået udbytte for regnskabsåret		56.500	55.300
<b>Egenkapital</b>		<b>45.093.133</b>	<b>43.810.609</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		71.103	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>71.103</b>	<b>0</b>
Selskabsskat		158.355	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>158.355</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		5.000.000	5.000.096
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.000	38.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		545.797	810.021
Selskabsskat	9	249.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		97.463	75.164
Anden gæld		15.001	15.719
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.945.261</b>	<b>5.939.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>6.103.616</b>	<b>5.939.000</b>
<b>Passiver</b>		<b>51.267.852</b>	<b>49.749.609</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	125.000	7.536.450	36.093.859	55.300	43.810.609
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-55.300	-55.300
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-300.000	300.000	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	327.112	0	0	327.112
Årets resultat	0	-1.470.975	2.425.187	56.500	1.010.712
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>125.000</b>	<b>6.092.587</b>	<b>38.819.046</b>	<b>56.500</b>	<b>45.093.133</b>

# Noter til årsregnskabet

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	0	550.189
	<u>0</u>	<u>550.189</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af resultat i dattervirksomheder	-257.796	330.894
Regulering vedr. earn-out aftale	0	51.650
Gevinst ved udvanding	0	815.819
	<u>-257.796</u>	<u>1.198.363</u>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af resultat i associerede virksomheder	-1.213.179	1.010.737
	<u>-1.213.179</u>	<u>1.010.737</u>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	135.806	226.999
Renteindtægter associerede virksomheder	620.043	810.069
Andre finansielle indtægter	2.782.249	675.083
	<u>3.538.098</u>	<u>1.712.151</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	718.220	153.743
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-181	0
	<u>718.039</u>	<u>153.743</u>

## Noter til årsregnskabet

	2020 DKK	2019 DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	1.580.000	1.580.000
Kostpris 30. juni	1.580.000	1.580.000
Værdireguleringer 1. juli	1.885.112	738.399
Årets resultat	-257.796	330.894
Udbytte til moderselskabet	-300.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	327.112	0
Gevinst ved udvanding	0	815.819
Værdireguleringer 30. juni	1.654.428	1.885.112
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>3.234.428</b>	<b>3.465.112</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Gothersgade 15 ApS	København	80.000	100%
Fergus I ApS	København	1.000.000	52,5%

## Noter til årsregnskabet

	2020 DKK	2019 DKK
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	2.179.945	52.500
Tilgang i årets løb	47.890	2.127.448
Kostpris 30. juni	<u>2.227.835</u>	<u>2.179.948</u>
Værdireguleringer 1. juli	5.651.338	4.640.601
Årets resultat	-1.213.179	1.010.737
Værdireguleringer 30. juni	<u>4.438.159</u>	<u>5.651.338</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>31.091</u>	<u>0</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>71.103</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>6.768.188</u></b>	<b><u>7.831.286</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Hotels Holding ApS	Rudersdal	50.000	25%
BL Group ApS	Holte	50.000	50%
MSGM Ejendomme ApS	Birkerød	50.000	30%
Fergus Management ApS	København	45.000	33%
ACORN SPV ApS	København	40.000	33%
MSG Capital ApS	Birkerød	50.000	25%
HB Invest holding ApS	Vedbæk	125.000	40%

For de associerede virksomheder Hotels Holding ApS, MSGM Ejendomme ApS, Fergus Management ApS, ACORN SPV ApS, MSG Capital ApS og HB Invest Holding ApS er egenkapital og årets resultat opgjort pr. 31.12.2020.

# Noter til årsregnskabet

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der DKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK
Kostpris 1. juli	3.967.514	10.939.369	6.544.332
Tilgang i årets løb	148.274	1.504.769	2.992.487
Afgang i årets løb	-528.000	0	0
Kostpris 30. juni	<u>3.587.788</u>	<u>12.444.138</u>	<u>9.536.819</u>
Nedskrivninger 1. juli	0	0	4.000.000
Nedskrivninger 30. juni	0	0	4.000.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>3.587.788</u></b>	<b><u>12.444.138</u></b>	<b><u>5.536.819</u></b>

Af tilgodehavender i associerede virksomheder er t.DKK 12.444 ydet som ansvarlig lånekapital.

## 9 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2020 DKK	2019 DKK
<b>Selskabsskat</b>		
Mellem 1 og 5 år	158.355	0
Langfristet del	158.355	0
Inden for 1 år	249.000	0
	<b><u>407.355</u></b>	<b><u>0</u></b>



# Noter til årsregnskabet

	2020 DKK	2019 DKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Der er stillet pant for alle forhold vedrørende investeringslån i likvidebeholdninger og værdipapirer på i alt	10.692.801	9.726.420

## Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 288.508. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har afgivet et investeringstilsagn på t.USD 250, hvoraf t.USD 88 ikke er udnyttet på balancedagen. Selskabet har desuden afgivet et investeringstilsagn på t.DKK 1.000, hvoraf t.DKK 555 ikke er udnyttet på balancedagen.

Selskabet har afgivet en selvskyldnerkaution over for den associerede virksomhed Ambrosia Group ApS' mellemværende med dennes bankforbindelse. Der er tale om en pro rata kaution, der med udgangspunkt i mellemværendet på balancedagen kan opgøres til T.DKK 7.346.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bendtsen Holding ApS for 2020/21 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020/21 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration og kontorhold mv.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 danske koncernselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne ”Kapitalandele i dattervirksomheder“ og ”Kapitalandele i associerede virksomheder“ den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til ”Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode“ under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier og værdipapirer, som ikke handles på et aktivt marked, og måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter værdipapirer og kapitalandele i andre selskaber samt langfristede tilgodehavender.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Udskudte skatteaktiver 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.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.