



## Egelund Capital ApS

Kong Georgsvej 17  
2950 Vedbæk  
CVR-nr. 28980027

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
12.07.2023

---

**Peter Johan-Sønderby Wagner**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2022	8
Balance pr. 31.12.2022	9
Egenkapitalopgørelse for 2022	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	16

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Egelund Capital ApS

Kong Georgsvej 17

2950 Vedbæk

CVR-nr.: 28980027

Hjemsted: Rudersdal

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## Direktion

Peter Johan Sønderby-Wagner, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Egelund Capital 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. 31.12.2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 12.07.2023

**Direktion**

**Peter Johan Sønderby-Wagner**

direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Egelund Capital ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Egelund Capital ApS for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 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 12.07.2023

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### **Stine Eva Grothen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne29431

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at være holdingselskab for investering i øvrige selskaber.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 2.291 t.kr. Årets resultat er negativt påvirket af den generelle udvikling på aktiemarkederne, som har medført negative dagsværdireguleringer af selskabets noterede værdipapirdepoter på 18,5 mio. kr.

I 2023 har selskabets værdipapirdepoter igen genereret positive afkast, hvilket ledelsen forventer at fortsætte for resten af året.

Selskabets investeringer i unoterede kapitalandele har igen i år haft en positiv påvirkning på årets resultat og som især er drevet af investeringerne i ejendomsselskaberne Matterhorn, Bolivar og Eiger og som har skabt solide driftsmæssige resultater samtidig med at der fortsat sker videreudvikling af ejendomsporteføljerne i 2023 og frem. Ledelsen forventer derfor også at disse investeringer fremadrettet vil skabe markante positive afkast.

Ligeledes er der i løbet af 2022 og 2023 tilføjet nye unoterede investeringer i porteføljen, indenfor diverse internetbaserede aktiviteter.

## Begivenheder efter balancedagen

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



# Resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(2.595.200)</b>	<b>(5.583.405)</b>
Af- og nedskrivninger		(26.640)	(20.375)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(2.621.840)</b>	<b>(5.603.780)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	0	105.488.777
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		17.994.167	41.318.679
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		(2.069.877)	4.618.931
Andre finansielle indtægter	2	4.022.769	11.504.106
Andre finansielle omkostninger	3	(18.880.385)	(1.498.789)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(1.555.166)</b>	<b>155.827.924</b>
Skat af årets resultat	4	3.845.770	(1.898.310)
<b>Årets resultat</b>		<b>2.290.604</b>	<b>153.929.614</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		5.000.000	6.000.000
Overført resultat		(2.709.396)	147.929.614
<b>Resultatdisponering</b>		<b>2.290.604</b>	<b>153.929.614</b>

# Balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		898.845	877.387
<b>Materielle aktiver</b>	5	<b>898.845</b>	<b>877.387</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		40.000	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.632.760	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		95.383.287	83.940.067
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		14.380.978	18.069.065
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.908.044	22.461.579
<b>Finansielle aktiver</b>	6	<b>139.345.069</b>	<b>124.470.711</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>140.243.914</b>	<b>125.348.098</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		474.512	23.078.007
Udskudt skat	7	3.845.770	0
Andre tilgodehavender		941.149	319.053
Tilgodehavende skat		3.003.159	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>8.264.590</b>	<b>23.397.060</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		63.903.024	74.302.215
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>63.903.024</b>	<b>74.302.215</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>63.073.328</b>	<b>55.029.472</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>135.240.942</b>	<b>152.728.747</b>
<b>Aktiver</b>		<b>275.484.856</b>	<b>278.076.845</b>

**Passiver**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		57.360.289	45.967.070
Overført overskud eller underskud		211.478.624	225.581.239
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.000.000	6.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>273.963.913</b>	<b>277.673.309</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		572.634	50.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		135.667	0
Skyldig skat		0	134.546
Anden gæld		812.642	218.990
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.520.943</b>	<b>403.536</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.520.943</b>	<b>403.536</b>
<b>Passiver</b>		<b>275.484.856</b>	<b>278.076.845</b>

Personaleforhold	8
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9
Eventualforpligtelser	10
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11

# Egenkapitalopgørelse for 2022

	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	45.967.070	225.581.239	6.000.000	277.673.309
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.000.000)	(6.000.000)
Årets resultat	0	11.393.219	(14.102.615)	5.000.000	2.290.604
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>57.360.289</b>	<b>211.478.624</b>	<b>5.000.000</b>	<b>273.963.913</b>

# Noter

## 1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder bestod i 2021 af gevinst ved salg af datterselskab.

## 2 Andre finansielle indtægter

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	52.485	0
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	1.345.893	1.193.844
Renteindtægter i øvrigt	2.624.391	614.921
Valutakursreguleringer	0	254.783
Dagsværdireguleringer	0	9.440.558
	<b>4.022.769</b>	<b>11.504.106</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	323.994	685.866
Valutakursreguleringer	1.110	3
Dagsværdireguleringer	18.510.212	0
Øvrige finansielle omkostninger	45.069	812.920
	<b>18.880.385</b>	<b>1.498.789</b>

## 4 Skat af årets resultat

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	0	1.898.310
Ændring af udskudt skat	(3.845.770)	0
	<b>(3.845.770)</b>	<b>1.898.310</b>

## 5 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	877.387
Tilgange	48.098
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>925.485</b>
Årets afskrivninger	(26.640)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(26.640)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>898.845</b>

## 6 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	0	0	37.972.997	18.069.065	16.082.868
Tilgange	40.000	7.632.760	50.000	811.913	1.516.341
Afgange	0	0	0	(4.500.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>7.632.760</b>	<b>38.022.997</b>	<b>14.380.978</b>	<b>17.599.209</b>
Opskrivninger primo	0	0	45.967.070	0	6.378.711
Afskrivninger på goodwill	0	0	(69.151)	0	0
Andel af årets resultat	0	0	19.606.716	0	0
Udbytte	0	0	(6.615.000)	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0	(2.069.876)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	0	14.053	0	0
Andre reguleringer	0	0	(1.543.398)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57.360.290</b>	<b>0</b>	<b>4.308.835</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>7.632.760</b>	<b>95.383.287</b>	<b>14.380.978</b>	<b>21.908.044</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Foodstories ApS	København	ApS	90,00
Oakgrove Miami LLC	Miami	LLC	100,00

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
CC Toaster Holding I ApS	København	ApS	26,20
Matterhorn ApS	Vedbæk	ApS	49,00
Bolivar ApS	Vedbæk	ApS	44,10
Recore ApS	København	ApS	50,00
Eiger ApS	Vedbæk	ApS	25,00
Cakery Copenhagen ApS	København	ApS	25,00

<b>Kapitalandele i kommanditselskaber</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>
Dreamcraft Ventures Fund I K/S	København	K/S
Maj Invest Equity 5 K/S	København	K/S

## 7 Udskudt skat

Udskudt skat vedrører materielle aktiver samt fremførbare skattemæssige underskud.

### Udskudte skatteaktiver

Ledelsen har valgt at indregne skatteaktivet på baggrund af dennes forventninger til selskabets fremtidige resultater og forventer at det indregnede beløb realiseres indenfor 3 år.

## 8 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen.

## 9 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>6.180.744</b>	<b>4.207.148</b>

I ovenstående beløb indgår anvisningsforpligtelser på 6.098 t.kr.

## 10 Eventualforpligtelser

Selskabet ejer andele i kommanditselskaberne Dreamcraft Ventures Fund I K/S og Maj Invest Equity 5 K/S og selskabet hæfter derfor solidarisk med de øvrige kommanditister og komplementarerne. Det er ledelsens vurdering, at ejerskabet af kommanditselskaberne ikke vil medføre yderligere træk på selskabets likvide beholdninger end forpligtelserne vedrørende kapitalindskuddende som nævnt nedenfor.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Egelund 2950 ApS som administrationsselskab. 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 de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

## 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har forpligtet sig til, at indskyde kapital, begrænset til maksimalt 1.512 t.kr., for to af dets kapitalandele. Kapitalandelene er i årsrapporten indregnet som andre værdipapirer og kapitalandele (anlægsaktiver).

**Sikkerhedsstillelser over for associerede virksomheder**

Selskabet kautioner for associerede virksomheders bankgæld (selvskyldner kaution). Kautionen er ubegrænset. Bankgælden i associerede virksomheder udgør 603 t.kr.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor associeret virksomhed, således at denne kan indfri sine forpligtelser.



# 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.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## 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 eksterne omkostninger.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger og salgsfremmende omkostninger mv.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af består 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 associerede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta 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.

**Balancen****Materielle aktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar (herunder kunst) måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på kunst.

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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<b>Brugstid</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver 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 fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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.

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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 7 år.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i årsregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver virksomhedens involvering i de pågældende virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis for væsentlige regnskabsposter i associerede virksomheder er:

Investeringsejendomme: Investeringsejendomme måles til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

**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 unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**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.

**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 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.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

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