

---

# ***GuldCap ApS***

Frederiksberg Allé 60A, 1. sal, 1820 Frederiksberg

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 29 14 58 65

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/5 2017

Thomas Junker Guldborg  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for GuldCap ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 30. maj 2017

## Direktion

Thomas Junker Guldborg

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i GuldCap ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for GuldCap ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 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.

## 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.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 30. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper Wiinholt

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

GuldCap ApS  
Frederiksberg Allé 60A, 1. sal  
1820 Frederiksberg

CVR-nr.: 29 14 58 65  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 17. oktober 2005  
Hjemstedskommune: Frederiksberg

**Direktion**

Thomas Junker Guldborg

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er investering, sekundært rådgivning.

## Udvikling i året

Årets resultat er væsentligt ringere end tidligere forventet, og særdeles utilfredsstillende. Det negative resultat skyldes en betydelig negativ værdiregulering af ejerandelene i NorCap A/S. NorCap A/S blev i 2016 tvunget af den svenske 1.prioritetsbank til at sælge et udviklingsprojekt i Falkenberg, hvorfor udviklingspotentialet ikke blev indløst, og NorCap A/S måtte sælge ejendommen med betydelige tab.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>2.310.720</b>	<b>2.193.313</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-493.673	-2.106.938
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1	-9.084.457	-3.939.840
Andre eksterne omkostninger		-71.657	-64.334
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-7.339.067</b>	<b>-3.917.799</b>
Personaleomkostninger	2	-36.000	-60.000
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3	0	-34.688
Andre driftsomkostninger		-49.063	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-7.424.130</b>	<b>-4.012.487</b>
Andre finansielle indtægter	4	734.134	1.410.693
Andre finansielle omkostninger	5	-15.697	-605.784
<b>Resultat før skat</b>		<b>-6.705.693</b>	<b>-3.207.578</b>
Skat af årets resultat	6	-636.468	-806.154
<b>Årets resultat</b>		<b>-7.342.161</b>	<b>-4.013.732</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	51.700	50.600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-13.046.256	-6.050.220
Overført resultat	5.652.395	1.985.888
	<b>-7.342.161</b>	<b>-4.013.732</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	104.062
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>0</b>	<b>104.062</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	493.673
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	3.082.679	14.681.688
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	2.031.557	2.189.240
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>5.114.236</b>	<b>17.364.601</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>5.114.236</b>	<b>17.468.663</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.046.595	2.500.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.973.237	16.776.185
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		705.500	5.405.430
Andre tilgodehavender		3.563.090	502.708
Selskabsskat		78.112	548
Periodeafgrænsningsposter		0	7.247
<b>Tilgodehavender</b>		<b>23.366.534</b>	<b>25.192.118</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.289.279</b>	<b>1.642.678</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>31.655.813</b>	<b>26.834.796</b>
<b>Aktiver</b>		<b>36.770.049</b>	<b>44.303.459</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		949.658	13.995.914
Overført resultat		34.412.800	28.760.405
Foreslået udbytte for regnskabsåret		51.700	50.600
<b>Egenkapital</b>	11	<b>35.539.158</b>	<b>42.931.919</b>
Hensættelse til udskudt skat		0	309
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>309</b>
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		836.797	855.346
Anden gæld		394.094	515.885
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.230.891</b>	<b>1.371.231</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.230.891</b>	<b>1.371.231</b>
<b>Passiver</b>		<b>36.770.049</b>	<b>44.303.459</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Anvendt regnskabspraksis	13		

## 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. januar	125.000	13.995.914	28.760.405	50.600	42.931.919
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50.600	-50.600
Årets resultat	0	-13.046.256	5.652.395	51.700	-7.342.161
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>949.658</b>	<b>34.412.800</b>	<b>51.700</b>	<b>35.539.158</b>

# Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>1 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af underskud i associerede virksomheder	-8.392.942	-3.939.840
Tab ved salg	-691.515	0
	<b>-9.084.457</b>	<b>-3.939.840</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	36.000	60.000
	<b>36.000</b>	<b>60.000</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	34.688
	<b>0</b>	<b>34.688</b>
<b>4 Andre finansielle indtægter</b>		
Renter, mellemregning GuldCap Invest ApS	194.844	135.113
Renteindtægter associerede virksomheder	456.237	203.138
Andre finansielle indtægter	83.053	1.072.442
	<b>734.134</b>	<b>1.410.693</b>
<b>5 Andre finansielle omkostninger</b>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	15.697	591.202
Andre finansielle omkostninger	0	14.582
	<b>15.697</b>	<b>605.784</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	635.682	806.258
Årets udskudte skat	-309	-104
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.095	0
	<u><b>636.468</b></u>	<u><b>806.154</b></u>
<b>7 Materielle anlægsaktiver</b>		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar		185.000
Afgang i årets løb		<u>-185.000</u>
Kostpris 31. december		<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar		80.937
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver		<u>-80.937</u>
Ned- og afskrivninger 31. december		<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<u><b>0</b></u>
Afskrives over		<u>4 år</u>

## Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	125.000	125.000
Kostpris 31. december	125.000	125.000
Værdireguleringer 1. januar	368.673	2.475.611
Årets resultat	-493.673	-2.106.938
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0
Værdireguleringer 31. december	-125.000	368.673
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>493.673</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
GuldCap Invest ApS, CVR-nr: 30 35 05 88	Frederiksberg	125.000	100%	-557.825	-1.051.500

## Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.054.447	1.034.447
Tilgang i årets løb	1.203.574	20.000
Afgang i årets løb	-250.000	0
Kostpris 31. december	<u>2.008.021</u>	<u>1.054.447</u>
Værdireguleringer 1. januar	13.627.241	17.570.523
Årets afgang	-1.281.515	0
Årets resultat	-8.392.942	-3.943.282
Modtagne udbytter	-2.878.126	0
Værdireguleringer 31. december	<u>1.074.658</u>	<u>13.627.241</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>3.082.679</u></b>	<b><u>14.681.688</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
NorCap A/S, CVR-nr. 29 17 14 08	København	800.000	33%	4.930.417	-25.611.530
NorCap Østergade ApS, CVR-nr. 32 83 27 76	København	80.000	24%	218.602	-169.675
NorCap Mørkhøjvej ApS, CVR-nr. 35 81 12 06	København	50.000	33%	4.135.878	1.109.553
NorCap Administration ApS, CVR-nr. 36 55 20 42	København	60.000	33%	22.380	-32.588



# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	DKK
Kostpris 1. januar	1.189.144
Kostpris 31. december	1.189.144
Opskrivninger 1. januar	1.000.096
Årets opskrivninger	-157.683
Opskrivninger 31. december	842.413
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.031.557</b>

## 11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## 12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor datterselskabet GuldCap Invest ApS.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring for et tilgodehavende på MDKK 18 hos GuldCap Invest ApS.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for GuldCap ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Rækkefølgen af resultatopgørelsens poster afviger fra årsregnskabslovens skemakrav, idet den er tilpasset karakteren af selskabets aktivitet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### 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, 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.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabet er sambeskattet med datterselskabet GuldCap Invest ApS. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      4 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter andre kapitalandele der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af seneste årsrapport.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende administration mv.

### 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 gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

### 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## **Noter til årsregnskabet**

### **13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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