



Tlf.: 96 34 73 00  
aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**KORTBAEK HOLDING APS**

**C/O JAKOB KIRKEGAARD KORTBÆK, KLOSTERMARKEN 44, 9000 AALBORG**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 5. juli 2021

---

Jakob Kirkegaard Kortbæk

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

|   | <b>Side</b> |
|---|-------------|
| <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           |
| Egenkapitalopgørelse .....                      | 10          |
| Noter.....                                      | 11-12       |
| Anvendt regnskabspraksis.....                   | 13-15       |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                  |   |
|------------------|---|
| <b>Selskabet</b> | Kortbaek Holding ApS<br>c/o Jakob Kirkegaard Kortbæk<br>Klostermarken 44<br>9000 Aalborg                        |
|                  | CVR-nr.: 29 15 10 59<br>Stiftet: 28. oktober 2005<br>Hjemsted: Aalborg<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| <b>Direktion</b> | Jakob Kirkegaard Kortbæk  |
| <b>Revision</b>  | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Visionsvej 51<br>9000 Aalborg                                     |

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Kortbæk Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 1. juli 2021

Direktion:

---

Jakob Kirkegaard Kortbæk

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Kortbaek Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Kortbaek Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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.

Aalborg, den 1. juli 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

John Damkier  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28629

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i datterselskaber og øvrige kapitalandele.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret ændret regnskabsmæssig behandling af andre værdipapirer fra kostpris til indre værdi for kapitalinteresser.

Da de forhold, som i øvrigt er nødvendige for en bedømmelse af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af årets drift, fremgår af balancen og resultatopgørelsen samt af noterne henvises hertil.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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

|  | Note | 2020<br>kr.      | 2019<br>kr.       |
|--|------|------------------|-------------------|
| <b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG KAPITALINTERESSER .....</b> | 1    | 4.084.521        | 9.897.336         |
| Andre driftsindtægter .....  |      | 0                | 6.250             |
| Eksterne omkostninger .....  |      | -27.077          | 1.030.442         |
| <b>BRUTTORESULTAT.....</b>   |      | <b>4.057.444</b> | <b>10.934.028</b> |
| Andre driftsomkostninger.....  |      | 0                | -4.079            |
| <b>DRIFTSRESULTAT .....</b>  |      | <b>4.057.444</b> | <b>10.929.949</b> |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....       |      | 0                | -148.263          |
| Andre finansielle indtægter .....  |      | 369.588          | 747.242           |
| Andre finansielle omkostninger.....  | 2    | -162.948         | -90.436           |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>  |      | <b>4.264.084</b> | <b>11.438.492</b> |
| Skat af årets resultat.....  | 3    | -41.736          | -142.621          |
| <b>ÅRETS RESULTAT .....</b>  |      | <b>4.222.348</b> | <b>11.295.871</b> |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>   |      |                  |                   |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret.....   |      | 2.500.000        | 4.000.000         |
| Ekstraordinært udbytte.....  |      | 0                | 10.000.000        |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....                       |      | 1.922.276        | 9.068.211         |
| Overført resultat.....   |      | -199.928         | -11.772.340       |
| <b>I ALT.....</b>  |      | <b>4.222.348</b> | <b>11.295.871</b> |



## BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER   | Note     | 2020<br>kr.        | 2019<br>kr.        |
|---|----------|--------------------|--------------------|
| Kapitalandele i dattervirksomheder.....                         |          | 5.189.388          | 4.371.479          |
| Kapitalandele i associerede virksomheder og kapitalinteresser . |          | 174.998.681        | 177.584.681        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>                           | <b>4</b> | <b>180.188.069</b> | <b>181.956.160</b> |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                                       |          | <b>180.188.069</b> | <b>181.956.160</b> |
| Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....                |          | 16.946.601         | 4.460.405          |
| Andre tilgodehavender.....                                      |          | 3.474.532          | 8.116.661          |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....                        |          | 291.486            | 92.050             |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                                     |          | <b>20.712.619</b>  | <b>12.669.116</b>  |
| <b>Likvide beholdninger.....</b>                                |          | <b>14.384</b>      | <b>44.601</b>      |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                                   |          | <b>20.727.003</b>  | <b>12.713.717</b>  |
| <b>AKTIVER.....</b>   |          | <b>200.915.072</b> | <b>194.669.877</b> |
| <b>PASSIVER</b>   |          |                    |                    |
| Selskabskapital.....  |          | 125.000            | 125.000            |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....     |          | 14.823.949         | 11.961.574         |
| Overført resultat.....  |          | 174.262.444        | 174.462.372        |
| Forslag til udbytte.....  |          | 2.500.000          | 4.000.000          |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>   |          | <b>191.711.393</b> | <b>190.548.946</b> |
| Gæld til pengeinstitutter.....                                  |          | 3.383.378          | 1.122.018          |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....                   |          | 20.000             | 74.500             |
| Gæld, tilknyttede virksomheder.....                             |          | 2.592.671          | 992.915            |
| Selskabsskat.....   |          | 333.222            | 201.629            |
| Skyldigt sambeskatningsbidrag.....                              |          | 0                  | 37.992             |
| Anden gæld.....   |          | 2.874.408          | 1.691.877          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>                     |          | <b>9.203.679</b>   | <b>4.120.931</b>   |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>                                   |          | <b>9.203.679</b>   | <b>4.120.931</b>   |
| <b>PASSIVER.....</b>  |          | <b>200.915.072</b> | <b>194.669.877</b> |
| Eventualposter mv.  | 5        |                    |                    |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                           | 6        |                    |                    |
| Medarbejderforhold  | 7        |                    |                    |

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

|  | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | Forslag til<br>udbytte | I alt              |
|--|----------------------|--|----------------------|------------------------|--------------------|
| Egenkapital 31. december 2019.....             | 125.000              | 3.825.362  | 174.462.372          | 4.000.000              | 182.412.734        |
| Praksisændring.....                            |                      | 8.136.212  |                      |                        | 8.136.212          |
| <b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2020..</b> | <b>125.000</b>       | <b>11.961.574</b>  | <b>174.462.372</b>   | <b>4.000.000</b>       | <b>190.548.946</b> |
| Forslag til resultatdisponering.....           |                      | 1.922.276  | -199.928             | 2.500.000              | 4.222.348          |
| <b>Transaktioner med ejere</b>                 |                      |  |                      |                        |                    |
| Ordinært udbytte.....                          |                      |  |                      | -4.000.000             | -4.000.000         |
| <b>Andre lovpligtige bindinger</b>             |                      |  |                      |                        |                    |
| Valutakursreguleringer.....                    |                      | -15.834  |                      |                        | -15.834            |
| Andre reg. af indre værdi.....                 |                      | 955.933  |                      |                        | 955.933            |
| <b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>      | <b>125.000</b>       | <b>14.823.949</b>  | <b>174.262.444</b>   | <b>2.500.000</b>       | <b>191.711.393</b> |

## NOTER

|  | 2020<br>kr.                                | 2019<br>kr.                                    | Note     |
|--|--|--|----------|
| <b>Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder og kapitalinteresser</b> |  |  | <b>1</b> |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....   | 833.743                                    | 967.493  |          |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....                                   | 3.250.778                                  | 8.929.843                                      |          |
|  | <b>4.084.521</b>                           | <b>9.897.336</b>                               |          |
| <b>Andre finansielle omkostninger</b>  |  |  | <b>2</b> |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....  | 41.071                                     | 22.755   |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....   | 121.877                                    | 67.681   |          |
|  | <b>162.948</b>                             | <b>90.436</b>                                  |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>  |  |  | <b>3</b> |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....  | 41.736                                     | 147.571  |          |
| Regulering af udskudt skat.....  | 0  | -4.950   |          |
|  | <b>41.736</b>                              | <b>142.621</b>                                 |          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>   |  |  | <b>4</b> |
|  | Kapitalandele i<br>dattervirk-<br>somheder | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder |          |
| Kostpris 1. januar 2020.....   | 971.355                                    | 169.023.231                                    |          |
| Tilgang.....   | 0  | 0  |          |
| Afgang.....  | 0  | -4.630.466                                     |          |
| <b>Kostpris 31. december 2020.....</b>   | <b>971.355</b>                             | <b>164.392.765</b>                             |          |
| Værdireguleringer 1. januar 2020.....  | 3.400.124                                  | 12.988.325                                     |          |
| Valutakursregulering.....  | -15.834                                    | 0  |          |
| Udloddet resultat .....  | 0  | -1.792.514                                     |          |
| Årets resultat .....   | 833.743                                    | 7.517.442                                      |          |
| Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede aktiver.....                                   | 0  | -344.335                                       |          |
| Andre reguleringer.....  | 0  | 955.933  |          |
| <b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>  | <b>4.218.033</b>                           | <b>19.324.851</b>                              |          |
| Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2020.....                          | 0  | 4.426.875                                      |          |
| Afskrivninger på goodwill.....   | 0  | 4.292.060                                      |          |
| <b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2020.....</b>                | <b>0</b>                                   | <b>8.718.935</b>                               |          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>  | <b>5.189.388</b>                           | <b>174.998.681</b>                             |          |

Indregnet regnskab for EWE Holding ApS er pr. 30. juni 2020.

## NOTER

|  | <b>Note</b>                      |
|--|----------------------------------|
| <b>Eventualposter mv.</b>  | <b>5</b>                         |
| <b>Hæftelse i sambeskatningen</b><br>Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.<br><br>Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 333 tkr. pr. balancedagen.  |                                  |
| <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b><br>Selskabet har stillet kaution for datterselskabers engagement med pengeinstitut.<br><br>Selskabet har også stillet kaution for andet selskabets engagement med realkredit- og pengeinstitut svarende til 18.528 t.kr.<br><br>Der er givet pant i unoterede værdipapirer for selskabets engagement med pengeinstitut. | <b>6</b>                         |
|  | <b>2020</b> <b>2019</b>          |
| <b>Medarbejderforhold</b><br>Antal personer beskæftiget i gennemsnit:  | <b>7</b>                         |
|  | 1                              1 |

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Kortbaek Holding ApS for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Ændring i regnskabsmæssig behandling af andre værdipapirer fra kostpris til indre værdi for kapitalinteresser.

Sammenligningstal vedrørende praksisændringen er tilpasset for sidste år. Praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo, jf. egenkapitalnoten. For 2019 udgør den akkumulerede virkning af praksisændringen en forøgelse af resultat før og efter skat med 7.675 tkr. Balancesummen forøges med 8.136 tkr. og egenkapitalen er pr. 1. januar 2020 forøget med 8.136 tkr.

Den akkumulerede virkning af praksisændringen for 2020 udgør en reduktion af resultat før og efter skat med 997 tkr. Balancesummen forøges med 8.096 tkr. og egenkapitalen pr. 1. januar 2021 er forøget med 8.096 tkr.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder og kapitalinteresser

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte kapitalinteressers resultat efter fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Andre driftsindtægter

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

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Indtægter af andre værdipapirer

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill bliver afskrevet over 10 år.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. For kapitalandele opgøres kapitalværdien til selskabets andel i nutidsværdien af de nettopengestrømme, som dattervirksomheden forventes at skabe gennem sine aktiviteter og fra salg af aktiver efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Tilgodehavender

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

### 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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### 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 finansiel post.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.