

# **T.B-L Holding ApS**

Gersonsvej 7, 2900 Hellerup  
CVR-nr. 29 18 88 23

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.05.19 - 30.04.20**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 03.11.20

Thomas Bjerg-Larsen  
Dirigent



---

|  |         |
|--|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.                   | 3       |
| Ledelsespåtegning                          | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 - 7   |
| Ledelsesberetning                          | 8       |
| Resultatopgørelse                          | 9       |
| Balance                                    | 10      |
| Egenkapitalopgørelse                       | 11      |
| Noter                                      | 12 - 19 |

---

---

**Selskabet**

---

T.B-L Holding ApS  
Gersonsvej 7  
2900 Hellerup  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 29 18 88 23  
Regnskabsår: 01.05 - 30.04

---

**Direktion**

---

Thomas Bjerg-Larsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.19 - 30.04.20 for T.B-L 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. 30.04.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.19 - 30.04.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 3. november 2020

**Direktionen**

Thomas Bjerg-Larsen

## Til kapitalejeren i T.B-L Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for T.B-L Holding ApS for regnskabsåret 01.05.19 - 30.04.20, 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. 30.04.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.19 - 30.04.20 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 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. 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 regnskabsbrugerne 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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 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.

Søborg, den 3. november 2020

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Thomas Thomsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne34079

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at investere i kapitalinteresser og hermed beslægtet virksomhed.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.05.19 - 30.04.20 udviser et resultat på DKK 25.934.323 mod DKK -3.126.394 for tiden 01.05.18 - 30.04.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 123.954.861.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.



| Note  | 2019/20<br>DKK    | 2018/19<br>DKK    |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttotab</b>  | <b>-9.658</b>     | <b>-9.379</b>     |
| <b>Resultat af primær drift</b>                         | <b>-9.658</b>     | <b>-9.379</b>     |
| 1 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 25.942.828        | -3.123.116        |
| Andre finansielle indtægter                             | 14.761            | 22.615            |
| Andre finansielle omkostninger                          | -13.608           | -16.514           |
| <b>Resultat før skat</b>                                | <b>25.934.323</b> | <b>-3.126.394</b> |
| Skat af årets resultat                                  | 0                 | 0                 |
| <b>Årets resultat</b>                                   | <b>25.934.323</b> | <b>-3.126.394</b> |

**Forslag til resultatdisponering**

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 25.942.827        | -3.123.116        |
| Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret                 | 450.000           | 0                 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  | 0                 | 500.000           |
| Overført resultat                                      | -458.504          | -503.278          |
| <b>I alt</b>   | <b>25.934.323</b> | <b>-3.126.394</b> |

|  | 30.04.20           | 30.04.19           |
|--|--------------------|--------------------|
| Note   | DKK                | DKK                |
| <b>AKTIVER</b>   |                    |                    |
| 2 Kapitalandele i associerede virksomheder             | 123.854.426        | 99.389.107         |
| 2 Andre værdipapirer og kapitalandele                  | 69.808             | 69.808             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>                 | <b>123.924.234</b> | <b>99.458.915</b>  |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                             | <b>123.924.234</b> | <b>99.458.915</b>  |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder           | 80.602             | 523.859            |
| Andre tilgodehavender                                  | 800                | 800                |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                           | <b>81.402</b>      | <b>524.659</b>     |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                    | 5.756              | 13.984             |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>             | <b>5.756</b>       | <b>13.984</b>      |
| <b>Likvide beholdninger</b>                            | <b>259.793</b>     | <b>5.329</b>       |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>                         | <b>346.951</b>     | <b>543.972</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                                   | <b>124.271.185</b> | <b>100.002.887</b> |
| <b>PASSIVER</b>  |                    |                    |
| Selskabskapital  | 125.000            | 125.000            |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 123.751.394        | 99.286.076         |
| Overført resultat                                      | 78.467             | 36.971             |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  | 0                  | 500.000            |
| <b>Egenkapital i alt</b>                               | <b>123.954.861</b> | <b>99.948.047</b>  |
| Anden gæld   | 316.324            | 54.840             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>           | <b>316.324</b>     | <b>54.840</b>      |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                        | <b>316.324</b>     | <b>54.840</b>      |
| <b>Passiver i alt</b>                                  | <b>124.271.185</b> | <b>100.002.887</b> |

| Beløb i DKK   | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoop-<br>skrivning<br>efter indre<br>værdi-<br>metode | Overført<br>resultat | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året |
|---|----------------------|---|----------------------|--|
| Egenkapitalopgørelse for 01.05.18 -<br>30.04.19     |                      |   |                      |  |
| Saldo pr. 01.05.18                                  | 125.000              | 102.164.804   | 390.249              | 52.900   |
| Valutakursregulering af udenlandske<br>virksomheder | 0                    | 12.472  | 0                    | 0  |
| Udloddet udbytte fra associerede<br>virksomheder    | 0                    | -150.000  | 150.000              | 0  |
| Betalt udbytte                                      | 0                    | 0   | 0                    | -52.900  |
| Øvrige egenkapitalbevægelser                        | 0                    | 381.916   | 0                    | 0  |
| Forslag til resultatdisponering                     | 0                    | -3.123.116  | -503.278             | 500.000  |
| Saldo pr. 30.04.19                                  | 125.000              | 99.286.076  | 36.971               | 500.000  |
| Egenkapitalopgørelse for 01.05.19 -<br>30.04.20     |                      |   |                      |  |
| Saldo pr. 01.05.19                                  | 125.000              | 99.286.076  | 36.971               | 500.000  |
| Valutakursregulering af udenlandske<br>virksomheder | 0                    | -1.854  | 0                    | 0  |
| Udloddet udbytte fra associerede<br>virksomheder    | 0                    | -500.000  | 500.000              | 0  |
| Betalt ekstraordinært udbytte                       | 0                    | 0   | -450.000             | 0  |
| Betalt udbytte                                      | 0                    | 0   | 0                    | -500.000   |
| Øvrige egenkapitalbevægelser                        | 0                    | -975.655  | 0                    | 0  |
| Forslag til resultatdisponering                     | 0                    | 25.942.827  | -8.504               | 0  |
| Saldo pr. 30.04.20                                  | 125.000              | 123.751.394   | 78.467               | 0  |

Øvrige egenkapitalbevægelser består af positive forskelsbeløb (goodwill) betalt ved overtagelse af minoritetsandele i associerede virksomheder, samt avancer på aktiverede forskelsbeløb opnået i forbindelse med salg af minoritetsandele i associerede virksomheder.

|   | 2019/20<br>DKK | 2018/19<br>DKK |
|---|----------------|----------------|
| <b>1. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                |                |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder           | 25.942.828     | -3.123.116     |
| I alt   | 25.942.828     | -3.123.116     |

**2. Værdipapirer og kapitalandele**

| Beløb i DKK                                      | Kapitalandele i Andre værdipa-<br>associerede pirer og kapital-<br>virksomheder | andele |
|--|---|--------|
| Kostpris pr. 01.05.19                            | 103.034   | 69.808 |
| Kostpris pr. 30.04.20                            | 103.034   | 69.808 |
| Opskrivninger pr. 01.05.19                       | 99.286.074  | 0      |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | -1.854  | 0      |
| Årets resultat fra kapitalandele                 | 25.942.827  | 0      |
| Udbytte relateret til kapitalandele              | -500.000  | 0      |
| Andre reguleringer vedrørende kapitalandele      | -975.655  | 0      |
| Opskrivninger pr. 30.04.20                       | 123.751.392   | 0      |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.20               | 123.854.426   | 69.808 |

| Navn og hjemsted:           | Ejerandel | Egenkapital<br>DKK | Årets resultat<br>DKK | Indregnet værdi<br>DKK |
|-----------------------------|-----------|--------------------|-----------------------|------------------------|
| Associerede virksomheder:   |           |                    |                       |                        |
| IBL Group ApS, Gentofte     | 33%       | 370.194.900        | 77.702.078            | 123.398.300            |
| Gerson Invest ApS, Gentofte | 33%       | 1.368.389          | 126.404               | 456.130                |

### 3. Anvendt regnskabspraksis

#### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

#### RESULTATOPGØRELSE

##### Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

##### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

#### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

## BALANCE

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Den forholdsmæssige andel af associerede virksomheder regnskabsmæssige indre værdi, er opgjort efter virksomhedens egen regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit, og omfatter endvidere følgende:

### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

#### *Virksomhedssammenslutninger*

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses- tidspunktet.

Immaterielle anlægsaktiver i den overtagne virksomhed måles til dagsværdi på erhvervelses- tidspunktet. Immaterielle anlægsaktiver består primært erhvervede rettigheder til IT- systemer som benyttes til ordrestyring og administration.

Produktionsanlæg og maskiner, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar i de overtagne virksomheder måles til dagsværdi ud fra en skønnet genanskaffelsespris på erhvervelsestidspunktet. Aktiverne består af produktionsanlæg til produktion af maskiner til stålindustrien.

Igangværende arbejder for fremmed regning i de overtagne virksomheder måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Igangværende arbejder for fremmed regning består af igangværende produktion af maskiner med høj grad af individuel tilpasning.

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholds- mæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interessens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

#### *Nettoomsætning*

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

#### *Vareforbrug*

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

#### *Ejendomsomkostninger*

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

#### *Afskrivninger*

Erhvervede rettigheder afskrives over 10 - 20 år.

#### *Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

#### *Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug, samt omkostninger til projektudvikling. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Dagsværdien er fastsat ud fra de til ejendommen hørende byggeretter multipliceret med forventede



### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

salgspriser herfor, med fradrag for driftsomkostninger m.v. samt klargørings- og nedrivningsomkostninger. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

#### *Grunde og bygninger*

Grunde og bygninger måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

#### *Tilgodehavender*

Leasingkontrakter behandles som finansielle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne værdiansættes til oprindelig hovedstol fratrukket afdragsdelen af leasingydelse tillige med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Leasingkontrakter er indregnet under regnskabsposten andre tilgodehavender.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

#### *Varebeholdninger*

Varer under fremstilling omfatter grunde og igangværende byggeprojekter for egen regning. Igangværende byggeprojekter måles til kostprisen med tillæg af medgåede projekt- og byggeomkostninger. Indirekte henførbare omkostninger indregnes i kostprisen. Såfremt nettorealiseringsværdien skønnes lavere end den regnskabsmæssige værdi foretages nedskrivning til denne lavere værdi

#### *Andre værdipapirer og kapitalandele*

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

#### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

#### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

#### Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.