

---

# *Gudenåparken Øst ApS*

Sortenborgvej 2, 8600 Silkeborg

Årsrapport for  
1. januar 2020 - 30. juni 2021

---

CVR-nr. 29 78 28 06

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 1/10 2021

Thomas Jakob Bøgild-  
Jakobsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar 2020 - 30. juni 2021	7
Balance 30. juni 2021	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter til årsregnskabet	11

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2020 - 30. juni 2021 for Gudenåparken Øst ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 1. oktober 2021

## Direktion

René Birch  
Direktør

Kenneth Biirsdahl  
Direktør

Peder Østergaard  
Direktør

Thomas Bertelsen  
Direktør

Thomas Jakob Bøgild-Jakobsen  
Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Gudenåparken Øst ApS

## Konklusion

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

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

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Aarhus C, den 1. oktober 2021

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Keld A. M. Nielsen  
statsautoriseret revisor  
mne40037

Jeppe Smed Sørensen  
statsautoriseret revisor  
mne40041

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Gudenåparken Øst ApS

Sortenborgvej 2  
8600 Silkeborg

CVR-nr: 29 78 28 06

Regnskabsperiode: 1. januar 2020 - 30. juni 2021

Stiftet: 5. oktober 2006

Regnskabsår: 15. regnskabsår

Hjemstedskommune: Silkeborg

## Direktion

René Birch  
Kenneth Biirsdahl  
Peder Østergaard  
Thomas Bertelsen  
Thomas Jakob Bøgild-Jakobsen

## Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er besiddelse, administration og udleje af fast ejendom.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på DKK 997.884, og selskabets balance pr. 30. juni 2021 udviser en positiv egenkapital på DKK 9.012.979.

## Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har i regnskabsåret skiftet regnskabspraksis for indregning af investeringsejendomme fra opskrivning over egenkapital til dagsværdiregulering via resultatopgørelsen for at tilpasse sig koncernens regnskabspraksis. Se omtale under anvendt regnskabspraksis.

## Begivenheder efter balancedagen

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



# Resultatopgørelse 1. januar 2020 - 30. juni 2021

	Note	2020/21	2019
		DKK 18 måneder	DKK 12 måneder
<b>Bruttotab før værdiregulering</b>		<b>-164.875</b>	<b>-86.045</b>
Værdiregulering af investeringsaktiver		938.457	8.239.700
<b>Bruttofortjeneste efter værdiregulering</b>		<b>773.582</b>	<b>8.153.655</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-19.500	0
Finansielle indtægter	1	244.967	256.700
Finansielle omkostninger	2	-52.940	-9.792
<b>Resultat før skat</b>		<b>946.109</b>	<b>8.400.563</b>
Skat af årets resultat	3	51.775	-1.855.919
<b>Årets resultat</b>		<b>997.884</b>	<b>6.544.644</b>

## Resultatdisponering

	2020/21	2019
	DKK	DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Betalt ekstraordinært udbytte	26.923.374	0
Overført resultat	-25.925.490	6.544.644
	<b>997.884</b>	<b>6.544.644</b>

# Balance 30. juni 2021

## Aktiver

	Note	2020/21 DKK	2019 DKK
Investeringsjendomme		29.742.270	38.568.900
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>29.742.270</b>	<b>38.568.900</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	65.410	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	42.665
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>65.410</b>	<b>42.665</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>29.807.680</b>	<b>38.611.565</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		25.000	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	307.858
Andre tilgodehavender		0	3.742
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	53.612
<b>Tilgodehavender</b>		<b>25.000</b>	<b>365.212</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>23.498</b>	<b>104.767</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>48.498</b>	<b>469.979</b>
<b>Aktiver</b>		<b>29.856.178</b>	<b>39.081.544</b>

## Balance 30. juni 2021

### Passiver

	Note	2020/21	2019
		DKK	DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Overført resultat		8.887.979	6.836.948
<b>Egenkapital</b>		<b>9.012.979</b>	<b>6.961.948</b>
Hensættelse til udskudt skat		1.803.430	4.193.607
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.803.430</b>	<b>4.193.607</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		392.280	17.900
Gæld til tilknyttede virksomheder		16.309.087	27.908.089
Selskabsskat		2.338.402	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>19.039.769</b>	<b>27.925.989</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>19.039.769</b>	<b>27.925.989</b>
<b>Passiver</b>		<b>29.856.178</b>	<b>39.081.544</b>

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6
Nærtstående parter	7
Anvendt regnskabspraksis	8

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	9.871.500	-3.034.552	6.961.948
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-9.871.500	9.871.500	0
Korrigeret egenkapital 1. januar	125.000	0	6.836.948	6.961.948
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-26.923.374	-26.923.374
Tilskud fra koncern	0	0	27.976.521	27.976.521
Årets resultat	0	0	997.884	997.884
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>8.887.979</b>	<b>9.012.979</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2020/21</u>	<u>2019</u>
	DKK	DKK
<b>1. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	7.819	8.935
Andre finansielle indtægter	<u>237.148</u>	<u>247.765</u>
	<u><b>244.967</b></u>	<u><b>256.700</b></u>
	<u>2020/21</u>	<u>2019</u>
	DKK	DKK
<b>2. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	44.335	8.490
Andre finansielle omkostninger	<u>8.605</u>	<u>1.302</u>
	<u><b>52.940</b></u>	<u><b>9.792</b></u>
	<u>2020/21</u>	<u>2019</u>
	DKK	DKK
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	2.338.402	0
Årets udskudte skat	-2.390.177	1.878.286
Regulering af udskudt skat tidligere år	<u>0</u>	<u>-22.367</u>
	<u><b>-51.775</b></u>	<u><b>1.855.919</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## 4. Aktiver der måles til dagsværdi

	Investerings- ejendomme
	DKK
Kostpris 1. januar	26.552.800
Tilgang i årets løb	17.018.995
Afgang i årets løb	-17.007.328
Kostpris 30. juni	<u>26.564.467</u>
Værdireguleringer 1. januar	12.016.100
Årets værdireguleringer	938.457
Tilbageførte værdireguleringer på afhændede aktiver	-9.776.754
Værdireguleringer 30. juni	<u>3.177.803</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>29.742.270</u></b>

### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Værdiansættelsen af selskabets investeringsejendomme pr. 30. juni 2021 er baseret på en forventet handel mellem uafhængige parter fratrukket risikotillæg vedr. udlejningsniveau, byggestadie og byggekompleksitet, da ejendommen pr. 30. juni 2021 ikke er færdigopført.

I handlen er der kalkuleret med et budgetteret resultat for ejendommen på 4.585 TDKK, og et afkastkrav på 4,85%.

Ejendommen vil bestå af boligudlejning ved færdiggørelse. Ejendommene er beliggende i Randers. Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i	-0,5%	Basis	0,5%
	DKK	DKK	DKK
Afkastprocent	4,35	4,85	5,35
Dagsværdi	33.160.922	29.742.270	26.962.619
Ændring i dagsværdi	3.418.652	0	-2.779.651

Der er i kostprisen for investeringsejendomme aktiveret finansieringsomkostninger for i alt TDKK 701 pr. 30. juni 2021

## Noter til årsregnskabet

	2020/21	2019
	DKK	DKK
<b>5. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Tilgang i årets løb	80.000	0
Kostpris 30. juni	80.000	0
Årets resultat	-14.590	0
Værdireguleringer 30. juni	-14.590	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>65.410</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
Komplementarselskabet GP Nord ApS	Silkeborg	40.000	100%
Komplementarselskabet GP Syd ApS	Silkeborg	40.000	100%

2020/21	2019
DKK	DKK

## 6. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Ejerpantebreve på i alt nom. TDKK 294.180 med pant i ejendomme på	29.742.270	38.568.900
---	------------	------------

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for René Birch Holding 2 ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet hæfter solidarisk med de i Birch Byg Holding A/S koncernens fællesregistrerede selskaber for den samlede momsforpligtelse.

## 7. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

Navn	Hjemsted
René Birch Holding 2 ApS	8600 Silkeborg

# Noter til årsregnskabet

## 8. Anvendt regnskabspraksis

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

Årsregnskabet for 2020/21 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har i regnskabsåret skiftet regnskabspraksis for indregning af investeringsejendomme fra opskrivning over egenkapital til dagsværdiregulering via resultatopgørelsen for at tilpasse sig koncernens regnskabspraksis. Forholdet har påvirket årets resultat med TDKK 732. Balancesum og egenkapital er ikke påvirket. Sammenligningstal er tilpasset. Resultatopgørelse for 2019 er ændret med TDKK 6.474 fra TDKK 71 til TDKK 6.545. Balancen og egenkapitalen i 2019 er uændret.

Selskabet har omlagt regnskabsåret fra 1. januar - 31. december til 1. juli - 30. juni, hvorfor indeværende regnskabsår omfatter 18 måneder. Omlægning sker for at følge moderselskabets regnskabsår.

Udover dette er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Lejeindtægter indregnes ekskl. moms med de beløb, som vedrører regnskabsåret.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

### Bruttotab

Bruttotab opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, direkte omkostninger og andre eksterne omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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



# Noter til årsregnskabet

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

## 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 årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Selskabet er sambeskattet med René Birch Holding 2 ApS. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Balance

## Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Rente- og låneomkostningerne på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af investeringsjendomme indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

Investeringsjendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejde o.l.

Såfremt der er indgået aftale om salg af ejendommen eller selskabet, måles dagsværdien med udgangspunkt i denne aftale. Salgsprisen reduceres med de forventede færdiggørelsesomkostninger samt et skønnet risikoelement under hensyntagen til usikkerheder forbundet med færdiggørelse og ejendommens fremtidige driftsresultat.

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

## Nedskrivning af anlægsaktiver

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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

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

## Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede anparter.

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

## Tilgodehavender

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

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

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

## Finansielle gældsforpligtelser

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