

## Årsrapport for 2020

---

Havnetrekanten A/S  
CVR-nr. 29 93 45 84

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 1. april 2021

---

Peter Heide Wessel  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020	8
Balance pr. 31. december 2020	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2020	12
Noter til årsrapporten	13
Anvendt regnskabspraksis	17

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Havnetrekanten A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 1. april 2021

### **Direktion**

Per Christian Hansen

### **Bestyrelse**

Michael Antitsch Mortensen

Claus Porsgaard

Finn Knud Mortensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Havnetrekanten A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Havnetrekanten A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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 og pengestrømme 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 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 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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Trekantområdet, den 1. april 2021

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24817

Morten Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne44140

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Havnetrekanten A/S Havnen 3 8700 Horsens  Telefon: 75 60 10 30 E-mail: info@casabolig.dk Hjemmeside: www.casabolig.dk CVR-nr.: 29 93 45 84 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020 Stiftet: 9. oktober 2006 Hjemsted: Horsens
<b>Bestyrelse</b>	Michael Antitsch Mortensen Claus Porsgaard Finn Knud Mortensen
<b>Direktion</b>	Per Christian Hansen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
<b>Koncernregnskab</b>	Selskabet indgår i koncernrapporten for Ejendomsselskabet CASA A/S

## Ledelsesberetning

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er projektudvikling, byggeri og investering i ejendomme.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på kr. 39.767.594, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på kr. 125.347.185.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>6.262.899</b>	<b>-5.941.260</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-112.233	0
<b>Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer</b>		<b>6.150.666</b>	<b>-5.941.260</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		46.934.652	10.576.934
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>53.085.318</b>	<b>4.635.674</b>
Finansielle omkostninger	1	-2.100.711	-1.992.521
<b>Resultat før skat</b>		<b>50.984.607</b>	<b>2.643.153</b>
Skat af årets resultat	2	-11.217.013	-582.192
<b>Årets resultat</b>		<b>39.767.594</b>	<b>2.060.961</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		39.767.594	2.060.961
		<b>39.767.594</b>	<b>2.060.961</b>

## Balance pr. 31. december 2020

	<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Investeringsejendomme	3	376.586.165	107.768.982
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	1.234.557	0
Investeringsejendomme under udførelse	4	0	115.277.866
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b><u>377.820.722</u></b>	<b><u>223.046.848</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>377.820.722</u></b>	<b><u>223.046.848</u></b>
Handelsejendomme under udførelse		18.584.310	6.586.493
Handelsejendomme		33.378.229	67.451.550
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>51.962.539</u></b>	<b><u>74.038.043</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.823.861	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.663	0
Andre tilgodehavender		764.355	1.923.563
Selskabsskat		448.009	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>6.038.888</u></b>	<b><u>1.923.563</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>7.496.339</u></b>	<b><u>51.686</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>65.497.766</u></b>	<b><u>76.013.292</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u><u>443.318.488</u></u></b>	<b><u><u>299.060.140</u></u></b>

## Balance pr. 31. december 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført resultat		124.847.185	85.079.591
<b>Egenkapital</b>	5	<b>125.347.185</b>	<b>85.579.591</b>
Hensættelse til udskudt skat		14.519.135	2.854.113
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>14.519.135</b>	<b>2.854.113</b>
Gæld til realkreditinstitutter		55.113.458	56.023.670
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	6	<b>55.113.458</b>	<b>56.023.670</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6	1.005.454	886.855
Kreditinstitutter		121.281.211	30.404.205
Modtagne forudbetalinger fra kunder		274.723	50.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.459.387	6.073.430
Gæld til tilknyttede virksomheder		110.512.235	102.283.590
Selskabsskat		0	582.412
Anden gæld		4.805.700	14.322.274
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>248.338.710</b>	<b>154.602.766</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>303.452.168</b>	<b>210.626.436</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>443.318.488</b>	<b>299.060.140</b>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	500.000	85.079.591	85.579.591
Årets resultat	0	39.767.594	39.767.594
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>500.000</b>	<b>124.847.185</b>	<b>125.347.185</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Årets resultat		39.767.594	2.060.961
Reguleringer	9	-33.504.696	-8.002.221
Ændring i driftskapital	10	13.504.956	41.528.041
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>19.767.854</b>	<b>35.586.781</b>
Renteudbetalinger og lignende		-2.100.709	-1.992.520
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>17.667.145</b>	<b>33.594.261</b>
Betalt selskabsskat		-582.412	-601.915
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>17.084.733</b>	<b>32.992.346</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-107.951.455	-108.006.837
Udlån		-2.663	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-107.954.118</b>	<b>-108.006.837</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-791.613	-860.916
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-37.434.653
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		106.791.060	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		8.228.645	19.111.072
Koncerntilskud		0	75.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>114.228.092</b>	<b>55.815.503</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>23.358.707</b>	<b>-19.198.988</b>
Likvide beholdninger		51.686	5.202.731
Kassekredit		-15.914.054	-1.866.111
Likvider 1. januar 2020		-15.862.368	3.336.620
<b>Likvider 31. december 2020</b>		<b>7.496.339</b>	<b>-15.862.368</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		7.496.339	51.686
Kassekredit		0	-15.914.054
<b>Likvider 31. december 2020</b>		<b>7.496.339</b>	<b>-15.862.368</b>

## Noter

	2020	2019
	kr.	kr.
<b>1 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.505.563	1.029.969
Andre finansielle omkostninger	595.148	962.552
	<b>2.100.711</b>	<b>1.992.521</b>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-448.009	582.412
Årets udskudte skat	11.665.022	-220
	<b>11.217.013</b>	<b>582.192</b>
<b>3 Aktiver der måles til dagsværdi</b>		
		Investeringsejendomme
Kostpris 1. januar 2020		95.166.666
Tilgang i årets løb		23.000
Overførsler i årets løb		221.859.531
Kostpris 31. december 2020		317.049.197
Værdireguleringer 1. januar 2020		12.602.316
Årets værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen		46.934.652
Værdireguleringer 31. december 2020		59.536.968
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>		<b>376.586.165</b>

## Noter

### 3 Aktiver der måles til dagsværdi (Fortsat)

#### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Der foretages måling af de enkelte investeringsejendomme med udgangspunkt i normaliserede budgetter for ejendommene for det kommende år. Med udgangspunkt i budgetterne anvendes en afkastbaseret værdiansættelsesmodel til opgørelse af dagsværdien for de enkelte investeringsejendomme.

Afkastprocenterne fastsættes på baggrund af markedsf forholdene for de enkelte ejendomstyper.

Ved dagsværdimålingen pr. 31. december 2020 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 4,25 % - 6,00 %. Det gennemsnitlige afkastkrav kan opgøres til 5 %.

Den gennemsnitlige restuopsigelighed på selskabets kontrakter (WAULT) kan opgøres til 4,27 år.

#### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Fastsættelsen af afkastkravene er forbundet med en vis usikkerhed.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav	-0,50% kr.	Basis kr.	0,50 % kr.
Afkastprocent	4,50	5,00	5,50
Dagsværdi	419.641.277	376.586.165	341.608.623
Ændring i dagsværdi	43.055.112	0	-34.977.542

## Noter

### 4 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Investerings- ejendomme under udførelse
Kostpris 1. januar 2020	0	115.277.866
Tilgang i årets løb	0	107.928.455
Overførsler i årets løb	1.346.790	-223.206.321
Kostpris 31. december 2020	<u>1.346.790</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	0	0
Årets afskrivninger	112.233	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	<u>112.233</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b><u>1.234.557</u></b>	<b><u>0</u></b>
Årets indregnede rentebeløb	<u>0</u>	<u>1.316.412</u>

### 5 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 500 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

### 6 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2020	Gæld 31. december 2020	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	<u>56.910.525</u>	<u>56.118.912</u>	<u>1.005.454</u>	<u>51.101.956</u>
	<b><u>56.910.525</u></b>	<b><u>56.118.912</u></b>	<b><u>1.005.454</u></b>	<b><u>51.101.956</u></b>



## Noter

### 7 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med M.M. 26 Holding A/S (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 56.119 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 124.572 t.kr.

Ud af selskabets likvide midler på i alt 7.496 t.kr. indestår 5.449 t.kr. på deponeringskonti hos pengeinstitut.

	2020	2019
	kr.	kr.
<b>9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle omkostninger	2.100.711	1.992.521
Værdiregulering af investeringsaktiver	-46.934.652	-10.576.934
Af- og nedskrivninger	112.232	0
Skat af årets resultat	11.217.013	582.192
	<u><b>-33.504.696</b></u>	<u><b>-8.002.221</b></u>
<b>10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	22.075.504	25.589.891
Ændring i tilgodehavender	-3.664.653	-1.688.020
Ændring i leverandører mv.	-4.905.895	17.626.170
	<u><b>13.504.956</b></u>	<u><b>41.528.041</b></u>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Havnetrekanten A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2020 er aflagt i kr.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning samt andre driftsindtægter med fradrag af vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen, som omfatter omsætning ved salg af byggeri samt huslejeindtægter, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der er medgået til opførelse samt drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme der ikke er direkte opkrævet hos lejerne.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder årets ændring i dagsværdien af investeringsejendomme.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

## Anvendt regnskabspraksis

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<b>Brugstid</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7 år

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Investeringsjendomme

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af investeringsjendomme indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles investeringsjendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsjendomme indregnes i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på armslængde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af diskonteringsmodeller.

Dagsværdien for investeringsejendomme er pr. 31. december 2020 fastsat ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Beregningerne tager udgangspunkt i budget for det kommende år, korrigeret for udsving, der karakteriseres ved at være enkeltstående begivenheder.

Budgettet opgøres på baggrund af de forventede lejeindtægter for det kommende år. Såfremt der er ledige arealer, anvendes en forsigtigt skønnet markedsløje.

I budgettet fratrækkes driftsomkostninger, herunder forsikringer og ejendomsskatter, i det omfang driftsomkostningerne ikke afholdes af lejerne.

På erhvervsjendomme afholdes vedligeholdelsesomkostningerne ofte af lejerne. Der hensættes derfor et beløb i budgettet, som vurderes at påvirke selskabets direkte indtjening på den enkelte ejendom.

Endvidere hensættes et beløb til administration af den enkelte ejendom.

Disse poster udgør samlet normalindtjeningen for ejendommen, der kan kapitaliseres med en individuelt fastsat afkastprocent for den enkelte ejendom for at fastlægge dagsværdien.

Den anvendte afkastprocent fastlægges på baggrund af karakteristika for den enkelte investeringsejendom, herunder ejendomstype, beliggenhed, kontraktvilkår. Til brug for fastlæggelsen af afkastprocenten anvendes analyser fra ejendomsmæglere samt ledelsens erfaring og observationer i øvrigt fra ejendomsmarkedet.

Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen, hvorved dagsværdien fremkommer.

Selskabets ejendomsportefølje består af 2 kontorejendomme, 2 restauranter, 1 boligejendom, 1 parkeringshus samt 1 værksted/vaskehal beliggende centralt i Horsens. Værdiansættelsen af investeringsejendommene er foretaget under forudsætning af lav tomgang samt et stabilt lejeniveau og vedligeholdelsesomkostninger.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, indirekte produktionsomkostninger samt renteomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### Selskabsskat 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 acontoskatter.

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 aktivets henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

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.

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.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som omfatter realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristet gæld til kreditinstitutter.