

## Venere Invest A/S

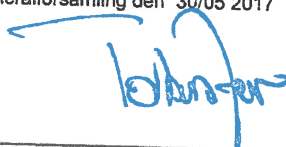
c/o Hellerup Finans A/S, 2900 Hellerup

Philip Heymans Alle 3, 4.

CVR-nr. 35 51 47 24

Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2016

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 30/05 2017



Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter til årsrapporten	14
Anvendt regnskabspraksis	17

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Venere Invest 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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 30. maj 2017

**Direktion**

  
Morten Elmquist Erichsen

**Bestyrelse**

  
Thomas Sonne-Schmidt  
formand

  
Morten Elmquist Erichsen

  
Jesper Axel Gottfredsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Venere Invest A/S

### Revisionspåtegning på årsregnskabet

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Venere Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

#### Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden det har påvirket vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1 i årsregnskabet, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Usikkerheden henføres til, at der endnu ikke er opnået aftale om henstand med betaling af forfaldne renter på i alt t.kr. 7.167 vedrørende regnskabsåret 2015 og 2016.

Ledelsen forventer, under hensyntagen til det igangværende arbejde med restrukturering af Venere fonden, at obligationsejerne fortsat vil give henstand med betaling af renterne og forventer herudover, at der kan opnås aftale med obligationsejerne om refinansiering af obligationsgælden. På baggrund heraf er årsregnskabet aflagt under forudsætning om fortsat drift.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### Overtrædelse af selskabslovens regler om at føre ejerbog samt registrering heraf hos Erhvervsstyrelsen

Selskabets registrerede selskabskapital hos Erhvervsstyrelsen er ikke korrekt. Den korrekte selskabskapital udgør t.kr. 1.880. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar for overtrædelsen af bestemmelserne i selskabsloven.

København, den 30. maj 2017

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

  
Morten Friis Munksgaard  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

Selskabet	Venere Invest A/S c/o Hellerup Finans A/S Philip Heymans Alle 3, 4. 2900 Hellerup
	CVR-nr.: 35 51 47 24 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 7. oktober 2013 Hjemsted: Gentofte
Bestyrelse	Thomas Sonne-Schmidt, formand Morten Elmquist Erichsen Jesper Axel Gotfredsen
Direktion	Morten Elmquist Erichsen
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby



## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet skaber afkastet til at servicere de udstedte obligationer ved at investere i Solar Energy Company selskaberne og Solar Energy Company selskaberne investerer i solenergi i Italien via Venere fonden.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på kr. 1.260.808, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på kr. 22.124.397.

Venere fondens indtægter er naturligt påvirket af de lave afregningspriser på elektricitet samt den tarifreduktion, som den italienske stat gennemførte med virkning fra 2015. Sagen mod den italienske stat blev afvist som værende af forfatningsmæssig stridende karakter. Advokaterne afventer præmisserne for afgørelsen.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Som et resultat af genforhandlingen af den eksisterende forvaltningsaftale med Sorgente, vil Venere fondens omkostningerne til forvaltning i Italien være væsentligt nedsat. Der er tale om en betydelig reduktion på 25% af honoraret forbundet med aktivmasseværdien og en reduktion på mere end 40% af Sorgentes minimumshonorar.

Endvidere er der store forventninger til ansættelsen af BayWa som ny O&M-operatør, da det vil sikre en optimal produktion samt generel professionel håndtering af solcelleanlæggene.

Endelig forventes en refinansiering af fondens lån gennemført af Sorgente i 2017. En refinansiering vil ligeledes bidrage positivt til at minimere fondens udgifter.

## Ledelsesberetning

### Usikkerhed om selskabets fortsatte drift

Selskabet har pr. 31. december 2016 udstedt obligationer på i alt t.kr. 35.540. Den væsentligste usikkerhed vedrørende selskabets fortsatte drift kan henføres til, at der endnu ikke er fundet en løsning på tilbagebetaling af forfaldne renter på t.kr. 7.167 vedrørende regnskabsårene 2015 og 2016. Selskabet har på nuværende tidspunkt ikke likviditet til at betale de forfaldne renter, grundet den stadig manglende likviditet i fonden. Investorerne er blevet gjort opmærksom på forholdet og forventes fortsat at give henstand med betaling af renterne.

Der arbejdes på at finde en løsning, herunder salg af obligationer eller konvertering af obligationerne til aktier i Venere Invest A/S.

Det er ledelsens forventning, at der findes en løsning i det kommende regnskabsår.

Administrator har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen bekræftet, at administrationshonorar vil blive opkrævet i takt med, at selskabets likviditet tillader det.

Herudover kræver selskabets drift dækning af øvrige administrationsomkostninger når disse forfalder. Det forudsættes, at selskabets kapitalejere foretager den nødvendige likviditetstilførsel, hvorfor årsregnskabet på dette grundlag er aflagt efter forudsætningen om fortsat drift.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Selskabet har indirekte investeret i Venere fonden gennem selskabets ejerskab i Solar Energy Company I P/S og Solar Energy Company VI P/S og værdien af investeringerne er afhængig af den økonomiske udvikling i de danske selskaber og den italienske fond.

Værdien af Venere fondens investeringsaktiver indregnes til skønnet dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker og værdierne gennemgås og vurderes af selskabets administrator ud fra tilgængelig information med henblik på eventuelle justeringer.

Ved vurderingen af den i Venere fondens regnskab opgjorte værdi pr. ejerandel inddrager administrator blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold, en budgetperiode der løber indtil 2032, en WACC på 4,9% samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem løbende dialog med Venere fondens administrator.

Årsagen til ændringen i værdiansættelsen i 2016 kan primært henledes til en ændring i IMU skatten i Italien.

## Ledelsesberetning

### Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde

Bortset fra oplysningerne i årsrapporten har ledelsen i 2016 ikke identificeret væsentlige ændringer i informationerne, der er oplyst i henhold til §§ 62, 64 og 65 i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, der kræves oplyst til investorerne.

Oplysninger om det samlede vederlag, fordelt på fast og variabel løn, der betales af administrationsselskabet, Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S til sit personale, øverste ledelse og væsentlige risikotagere samt antallet af modtagere er indeholdt i særskilt information til investorerne, der kan rekvireres hos Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabets FAIF, Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S (FHF) har efter regnskabsafslutning afleveret sin FAIF tilladelse. Det betyder, at selskabet nu er selvforvaltende. FHF arbejder for at finde en anden godkendt og kompetent FAIF, som AIFerne kan indgå en forvaltningsaftale med.

Derudover er ikke efter regnskabsafslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-199.787</b>	<b>-188.795</b>
Nedskrivning af finansielle aktiver		2.467.431	-3.848.868
Finansielle indtægter	3	25.548	32.844
Finansielle omkostninger		-3.554.000	-3.622.327
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.260.808</b>	<b>-7.627.146</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.260.808</b>	<b>-7.627.146</b>
Overført resultat		-1.260.808	-7.627.146
		<b>-1.260.808</b>	<b>-7.627.146</b>

## Balance 31. december

	Note	2016	2015
		kr.	kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Andre værdipapirer og kapitalandele	4	19.553.861	17.113.397
		287.591	260.624
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>19.841.452</b>	<b>17.374.021</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>19.841.452</b>	<b>17.374.021</b>
Andre tilgodehavender		445.058	419.510
Krav på indbetaling af virksomhedskapital		375.000	375.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>820.058</b>	<b>794.510</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.714</b>	<b>152.181</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>830.772</b>	<b>946.691</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>20.672.224</b>	<b>18.320.712</b>

## Balance 31. december

	Note	2016	2015
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		1.880.000	1.880.000
Reserve for ikke indbetalt selskabskapital		375.000	375.000
Overkurs ved emission		0	1.380.000
Overført resultat		-24.379.397	-24.498.589
<b>Egenkapital</b>		<b>-22.124.397</b>	<b>-20.863.589</b>
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		35.540.000	35.540.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	5	<b>35.540.000</b>	<b>35.540.000</b>
Anden gæld		7.256.621	3.644.301
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.256.621</b>	<b>3.644.301</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>42.796.621</b>	<b>39.184.301</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>20.672.224</b>	<b>18.320.712</b>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualposter m.v.	6		

## Egenkapitaloppgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for ikke indbetalt selskabskapit al	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	1.880.000	375.000	1.380.000	-24.498.589	-20.863.589
Årets resultat	0	0	0	-1.260.808	-1.260.808
Overført fra overkurs ved emission	0	0	-1.380.000	1.380.000	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.880.000</b>	<b>375.000</b>	<b>0</b>	<b>-24.379.397</b>	<b>-22.124.397</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Selskabet har pr. 31. december 2016 udstedt obligationer på i alt t.kr. 35.540. Den væsentligste usikkerhed vedrørende selskabets fortsatte drift kan henføres til, at der endnu ikke er fundet en løsning på tilbagebetaling af forfaldne renter på t.kr. 7.167 vedrørende regnskabsårene 2015 og 2016. Selskabet har på nuværende tidspunkt ikke likviditet til at betale de forfaldne renter, grundet den stadig manglende likviditet i fonden. Investorerne er blevet gjort opmærksom på forholdet og forventes fortsat at give henstand med betaling af renterne.

Der arbejdes på at finde en løsning, herunder salg af obligationer eller konvertering af obligationerne til aktier i Venere Invest A/S.

Det er ledelsens forventning, at der findes en løsning i det kommende regnskabsår.

Administrator har i forbindelse med regnskabsafregningen bekræftet, at administrationshonorar vil blive opkrævet i takt med, at selskabets likviditet tillader det.

Herudover kræver selskabets drift dækning af øvrige administrationsomkostninger når disse forfalder. Det forudsættes, at selskabets kapitalejere foretager den nødvendige likviditetstilførsel, hvorfor årsregnskabet på dette grundlag er aflagt efter forudsætningen om fortsat drift.

### 2 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har indirekte investeret i Venere fonden gennem selskabets ejerskab i Solar Energy Company I P/S og Solar Energy Company VI P/S og værdien af investeringerne er afhængig af den økonomiske udvikling i de danske selskaber og den italienske fond.

Værdien af Venere fondens investeringsaktiver indregnes til skønnet dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker og værdierne gennemgås og vurderes af selskabets administrator ud fra tingængelig information med henblik på eventuelle justeringer.

Ved vurderingen af den i Venere fondens regnskab opgjorte værdi pr. ejerandel inddrager administrator blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold, en budgetperiode der løber indtil 2032, en WACC på 4,9% samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem løbende dialog med Venere fondens administrator.

Årsagen til ændringen i værdiansættelsen i 2016 kan primært henledes til en ændring i IMU skatten i Italien.



## Noter til årsrapporten

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	25.548	32.640
Andre finansielle indtægter	0	204
	<u>25.548</u>	<u>32.844</u>
<b>4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	35.650.000	35.650.000
Kostpris 31. december	<u>35.650.000</u>	<u>35.650.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	-18.536.603	-14.747.283
Tilbageførsel af nedskrivninger	2.440.464	-3.789.320
Værdireguleringer 31. december	<u>-16.096.139</u>	<u>-18.536.603</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><u>19.553.861</u></u>	<u><u>17.113.397</u></u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Solar Energy Company VI P/S	Hellerup	74%	26.497.307	3.308.422

## Noter til årsrapporten

### 5 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar kr.	Gæld 31. december kr.	Afdrag næste år kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer	35.540.000	35.540.000	0	35.540.000
	<b>35.540.000</b>	<b>35.540.000</b>	<b>0</b>	<b>35.540.000</b>

### 6 Eventualposter m.v.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S (Administrationselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

Selskabet har indgået en aftale med Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S om administration af selskabet. Denne aftale er uopsigelig indtil 31. december 2023. Det årlige administrationshonorar udgør pr. 31 december 2016 t.kr. 80.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Venere Invest A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

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.

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.

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

#### 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 aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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

Finansielle forpligtelser 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 tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.