

---

# ***ATP-IP P/S***

c/o Ejendomsselskabet Norden A/S  
Hauser Plads 32, 1., 1127 København K

## **Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 36 41 08 92

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/1 2019

Peter Morten Andreassen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Noter til årsregnskabet 12

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for ATP-IP P/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. januar 2019

## Direktion

Peter Morten Andreassen  
direktør

## Bestyrelse

Michael Nielsen  
formand

Jan Dybdahl Østergaard

Tina Kruse Nielsen

Lars Gjørret

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til partnerne i ATP-IP P/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for ATP-IP P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 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.

## 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

## 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Hellerup, den 29. januar 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper Wiinholt  
statsautoriseret revisor  
mne13914

Morten Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
mne32806

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	ATP-IP P/S c/o Ejendomsselskabet Norden A/S Hauser Plads 32, 1. 1127 København K  CVR-nr.: 36 41 08 92 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 15. oktober 2014 Hjemstedskommune: København
<b>Komplementar</b>	ATP-IP Komplementar ApS
<b>Bestyrelse</b>	Michael Nielsen, formand Jan Dybdahl Østergaard Tina Kruse Nielsen Lars Gjørret
<b>Direktion</b>	Peter Morten Andreassen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

# Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Nettoomsætning	31.084	30.587	30.083	34.389
Resultat af ordinær primær drift	53.286	72.767	76.472	72.150
Resultat før finansielle poster	53.286	72.767	76.472	72.150
Resultat af finansielle poster	-37	-13	-3	0
Årets resultat	53.249	72.754	76.469	72.150
<b>Balance</b>				
Balancesum	684.663	658.533	618.164	564.192
Egenkapital	680.450	655.201	609.447	557.978
<b>Nøgletal i %</b>				
Forrentning af egenkapital	8,0%	11,5%	13,1%	25,9%
Afkast af den investerede kapital i perioden	8,0%	11,5%	13,1%	13,5%
Egenkapitalandel (Soliditet)	99,4%	99,5%	99,5%	98,9%
Total Value to Paid In	1,54	1,43	1,29	1,14
Distributed to Paid In	0,21	0,15	0,10	0,05
IRR ultimo perioden	11,9%	12,9%	13,2%	12,7%
Direkte afkast i perioden	4,7%	5,1%	5,4%	6,9%
Totalafkast i perioden	8,7%	12,7%	14,6%	15,7%
Markedsrisiko, (Mio.kr.)	125	104	96	92
Etageareal, (m2)	52.402	52.402	52.402	52.402
Udlejningsprocent	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Gennemsnitligt vægtet afkastkrav	4,4%	4,4%	4,7%	5,1%
Bogført værdi pr. m2 (kr.)	12.941	12.449	11.602	10.670

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



## **Ledelsesberetning**

Årsrapporten for ATP-IP P/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er direkte eller indirekte at investere i fast ejendom.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 53.249, heraf værdireguleringer på TDKK 24.780, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 680.450.

For 2019 forventes et årsresultat før værdireguleringer og eventuelle salgsavancer på niveau med 2018.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>31.084</b>	<b>30.587</b>
Omkostninger vedrørende investeringsejendomme		-1.547	-1.246
Andre eksterne omkostninger		-1.031	-985
<b>Bruttoresultat før værdireguleringer</b>		<b>28.506</b>	<b>28.356</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser		24.780	44.411
<b>Bruttoresultat efter værdireguleringer</b>		<b>53.286</b>	<b>72.767</b>
Finansielle omkostninger	1	-37	-13
<b>Resultat før skat</b>		<b>53.249</b>	<b>72.754</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>53.249</b>	<b>72.754</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	28.000	28.000
Overført resultat	25.249	44.754
	<b>53.249</b>	<b>72.754</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Investeringsejendomme		678.134	652.354
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	2	<b>678.134</b>	<b>652.354</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>678.134</b>	<b>652.354</b>
Andre tilgodehavender		816	1.022
<b>Tilgodehavender</b>		<b>816</b>	<b>1.022</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.713</b>	<b>5.157</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.529</b>	<b>6.179</b>
<b>Aktiver</b>		<b>684.663</b>	<b>658.533</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		275.000	275.000
Overført resultat		377.450	352.201
Foreslået udbytte for regnskabsåret		28.000	28.000
<b>Egenkapital</b>		<b>680.450</b>	<b>655.201</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.423	2.072
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	3	<b>2.423</b>	<b>2.072</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.735	1.209
Anden gæld		55	51
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.790</b>	<b>1.260</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.213</b>	<b>3.332</b>
<b>Passiver</b>		<b>684.663</b>	<b>658.533</b>
Anvendt regnskabspraksis	4		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>Foreslået udbyt-</u>	<u>I alt</u>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>te for regnskabs-</u>	<u>TDKK</u>
			<u>året</u>	
			<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Egenkapital 1. januar	275.000	352.201	28.000	655.201
Betalt ordinært udbytte	0	0	-28.000	-28.000
Årets resultat	0	25.249	28.000	53.249
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>275.000</b>	<b>377.450</b>	<b>28.000</b>	<b>680.450</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
<b>1 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	3	2
Andre finansielle omkostninger	<u>34</u>	<u>11</u>
	<u><b>37</b></u>	<u><b>13</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## 2 Aktiver der måles til dagsværdi

	Investerings- ejendomme TDKK
Kostpris 1. januar	516.500
Tilgang i årets løb	1.000
Kostpris 31. december	<u>517.500</u>
Værdireguleringer 1. januar	135.854
Årets værdireguleringer	24.780
Værdireguleringer 31. december	<u>160.634</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>678.134</u></b>

### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ejendommene er værdiansat til dagsværdi med udgangspunkt i en DCF-model, der tager udgangspunkt i prognoser for de fremtidige pengestrømme, som den enkelte ejendom forventes at generere. De forventede pengestrømme er baseret på indgåede uopsigelige lejekontrakter. Grundlaget for værdiberegningen er den enkelte ejendoms nettodriftsresultat.

Til understøttelse af den beregnede dagsværdi er der indhentet eksterne mæglervurderinger for 3 ejendomme med en værdi på mindst 75 mio. kr. eller med et betydeligt udviklingspotentiale. Der er indhentet eksterne mæglervurderinger på 62% af investeringsejendommene.

Diskonteringsfaktoren fastsættes for alle ejendomme med udgangspunkt i en langsigtet risikofri, nominel rente med tillæg af en risikojustering. Risikojusteringen foretages ud fra en vurdering af lejerens soliditet og lejekontrakternes varighed. Diskonteringsfaktoren for 2018 er fastsat til 1,44% (2017: 2,14%). Ved diskontering af terminalværdien er anvendt en diskonteringsfaktor på 4,60% (2017: 5,11%).

Anvendte exit yields ligger i intervallet 6,50% til 9,50%.

Dagsværdien for en enkelt investeringsejendom pr. 31. december 2018 er opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Der er anvendt en afkastgrad på 6,00%.

# Noter til årsregnskabet

## 3 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
<b>Modtagne forudbetalinger fra kunder</b>		
Mellem 1 og 5 år	2.423	2.072
Langfristet del	2.423	2.072
Inden for 1 år	0	0
	<u><b>2.423</b></u>	<u><b>2.072</b></u>



# Noter til årsregnskabet

## 4 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATP-IP P/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

### 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

### Omkostninger vedrørende investeringsejendomme

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder primært årets driftsomkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, advokat og revision mv.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Noter til årsregnskabet

## 4 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

I såvel et K/S som et P/S anses selskabets indkomst i skattemæssig henseende for indtjent af ejerkredsen. Der er derfor ikke indregnet skat af ordinært resultat eller indregnet udskudt skat.

## Balancen

### 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. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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 uafhængige 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 en anerkendt værdiansættelsesteknik.

### *Discounted Cash Flow model*

Dagsværdien for visse investeringsejendomme pr. 31. december 2018 er for hver enkelt ejendom opgjort ved anvendelse af en Discounted Cash Flow model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes budgetter for de kommende år. Der er taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. De enkelte budgetterede pengestrømme tilbagediskonteres med en individuelt fastsat diskonterings-sats og tillægges en terminal værdi.

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

# Noter til årsregnskabet

## 4 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### *Afkastbaseret model*

Dagsværdien for visse investeringsejendomme pr. 31. december 2018 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer.

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. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Egenkapital**

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

# Noter til årsregnskabet

## 4 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Forklaring af Hoved- og nøgletal

Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af den investerede kapital i perioden	$\frac{\text{Resultat før finansiering} + \text{Værdiregulering} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$ <p>Investeret kapital: Driftsmæssige materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapitalen</p>
Egenkapitalandel (Soliditet)	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Total Value to Paid In	$\frac{\text{Værdien af udbetalinger til selskabsdeltagerne} + \text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Indskudt kapital fra selskabsdeltagerne}}$
Distributed to Paid In	$\frac{\text{Værdien af udbetalinger til selskabsdeltagerne}}{\text{Indskudt kapital fra selskabsdeltagerne}}$
IRR ultimo perioden	Intern rente ultimo året er beregnet på baggrund af de realiserede cashflows og datoen for cashflowet samt værdien af egenkapitalen ultimo
Direkte afkast i perioden	$\frac{\text{Ejendommenes resultat} \times 100}{\text{Investerings ejendomme, primo} + \text{Nyinvesteringer} - \text{Ejendommenes resultat}}$
Totalafkast i perioden	$\frac{\text{Værdiregulering af ejendomme} \times 100}{\text{Investerings ejendomme, primo} + \text{Nyinvesteringer} - \text{Ejendommenes resultat}}$
Udlejningsprocent	Udlejning ultimo i procent, målt på samlede huslejeindtægter
Gennemsnitligt vægtet afkastkrav	Vægtet gennemsnit af de afkastkrav, der er lagt til grund for værdiansættelsen af de enkelte ejendomme
Bogført værdi pr. m2 (kr.)	$\frac{\text{Investerings ejendomme, ultimo}}{\text{Samlede m2, ultimo}}$
Markedsrisiko	Værdiændring ved ændring af 1 procentpoint i afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.