



Tlf.: 96 34 73 00  
aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

LARS FOGH, AALBORG APS  
VISSEBAKKEGÅRD 11, 9210 AALBORG SØ  
ÅRSRAPPORT  
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 2. juli 2024

---

Lars Fogh

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Egenkapitalopgørelse.....	10
Noter.....	11-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-16

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Lars Fogh, Aalborg ApS Vissebakkegård 11 9210 Aalborg SØ
	CVR-nr.: 36 43 85 17 Stiftet: 9. marts 1919 Kommune: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Lars Fogh
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank Prinsensgade 15 9000 Aalborg  Nykredit Holstebrovej 2 8800 Viborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Lars Fogh, Aalborg ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 27. juni 2024

Direktion:

---

Lars Fogh

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

### *Til kapitalejerne i Lars Fogh, Aalborg ApS*

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Lars Fogh, Aalborg ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver usikkerhed ved indregning og måling af selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

#### **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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Aalborg, den 27. juni 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Christian Brasholt Larsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33680

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabet væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i dattervirksomhed.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER, ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG KAPITALINTERESSER.....</b>	1	<b>20.343.644</b>	<b>975.530</b>
Andre eksterne omkostninger.....		-160.407	-81.762
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>20.183.237</b>	<b>893.768</b>
Andre finansielle indtægter.....	2	4.968.504	3.996.875
Øvrige finansielle omkostninger.....	3	-939.601	-670.677
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>24.212.140</b>	<b>4.219.966</b>
Skat af årets resultat.....	4	-851.069	-713.794
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>23.361.071</b>	<b>3.506.172</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		151.911	146.682
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		20.343.644	975.530
Overført resultat.....		2.865.516	2.383.960
<b>I ALT.....</b>		<b>23.361.071</b>	<b>3.506.172</b>



**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	2023 kr.	2022 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		114.949.309	94.654.779
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		16.974.962	17.899.575
Kapitalandele i kapitalinteresser.....		23.555.708	20.990.562
Lejedespositum og andre tilgodehavender.....		64.421.035	62.637.726
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>219.901.014</b>	<b>196.182.642</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>219.901.014</b>	<b>196.182.642</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		78.528.527	27.687.746
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		16.275.829	15.900.829
Tilgodehavende hos kapitalinteresser.....		27.987.890	4.955.103
Andre tilgodehavender.....		39.275	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>122.831.521</b>	<b>48.543.678</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>515.035</b>	<b>380.307</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>123.346.556</b>	<b>48.923.985</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>343.247.570</b>	<b>245.106.627</b>
<b>PASSIVER</b>			
Anpartskapital.....		306.743	306.743
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		49.273.742	27.338.679
Overført resultat.....		200.865.875	196.503.359
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		151.911	146.682
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>250.598.271</b>	<b>224.295.463</b>
Banklån.....		0	580.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>580.000</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		629	5.145.881
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		22.000	22.000
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		89.685.424	11.791.681
Gæld til kapitalinteresser.....		1.276.835	1.276.835
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse.....		813.073	1.280.704
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		851.069	713.794
Anden gæld.....		269	269
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>92.649.299</b>	<b>20.231.164</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>92.649.299</b>	<b>20.811.164</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>343.247.570</b>	<b>245.106.627</b>
<b>Eventualposter mv.....</b>	<b>7</b>		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....</b>	<b>8</b>		
<b>Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling.....</b>	<b>9</b>		
<b>Medarbejderforhold.....</b>	<b>10</b>		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

kr.	Anpartskapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	306.743	27.338.679	196.503.359	146.682	224.295.463
Forslag til resultatdisponering.....		20.343.644	2.865.516	151.911	23.361.071
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....				-146.682	-146.682
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Valutakursreguleringer.....		3.088.419			3.088.419
<b>Overførsler</b>					
Modt./dekl. udbytte.....		-1.497.000	1.497.000		0
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>306.743</b>	<b>49.273.742</b>	<b>200.865.875</b>	<b>151.911</b>	<b>250.598.271</b>

## NOTER

	2023 kr.	2022 kr.	Note
<b>Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser</b>			<b>1</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	17.251.182	-2.651.441	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	572.387	8.669.329	
Indtægter af kapitalinteresser.....	2.520.075	-5.042.358	
	<b>20.343.644</b>	<b>975.530</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	883.078	1.959.435	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	4.085.426	2.037.440	
	<b>4.968.504</b>	<b>3.996.875</b>	
<b>Øvrige finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	763.365	436.468	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	176.236	234.209	
	<b>939.601</b>	<b>670.677</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	851.069	713.794	
	<b>851.069</b>	<b>713.794</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
kr.			
Kostpris 1. januar 2023.....	95.582.004	8.415.633	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>95.582.004</b>	<b>8.415.633</b>	
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	-927.225	9.483.942	
Valutakursregulering.....	3.043.348	0	
Udloddet resultat.....	0	-1.497.000	
Årets resultat.....	17.251.182	572.387	
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b>	<b>19.367.305</b>	<b>8.559.329</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>114.949.309</b>	<b>16.974.962</b>	

**NOTER**

					Note
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>					<b>5</b>
kr.		Kapitalandele i kapitalinteresser		Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2023.....		2.208.599		62.637.726	
Tilgang.....		0		6.900.204	
Afgang.....		0		-5.116.895	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>		<b>2.208.599</b>		<b>64.421.035</b>	
Værdireguleringer 1. januar 2023.....		18.781.963		0	
Valutakursregulering.....		45.071		0	
Årets værdireguleringer .....		2.520.075		0	
<b>Værdireguleringer 31. december 2023 .....</b>		<b>21.347.109</b>		<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>		<b>23.555.708</b>		<b>64.421.035</b>	
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>6</b>
kr.	31/12 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2022 gæld i alt	
Banklån.....	0	0	0	580.000	
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>580.000</b>	
 <b>Eventualposter mv.</b>					<b>7</b>
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b>					
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.					
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.					
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					<b>8</b>
Til sikkerhed for selskabets engagement med pengeinstitut er deponeret nom. 12.000 tkr. anparten i Pumac Stanseværk ApS, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 20.677 tkr.					
Til sikkerhed for bankmellemværende i Pumac Stanseværk ApS samt Lars Fogh Ejendomme ApS, som udgør et indestående pr. 31. december 2023, har virksomheden stillet selvskyldnerkaution. Selvskyldnerkaution for Pumac Stanseværk ApS er begrænset til 2.500 tkr.					
Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabs mellemværende med pengeinstitut, som udgør et indestående pr. 31. december 2023. Kautionen er ubegrænset.					
Til sikkerhed for bankmellemværende med Nykredit i Hedegaarden ApS, som pr. 31. december 2023 udgør 1.108 tkr, har virksomheden stillet selvskyldnerkaution.					
Til sikkerhed for bankmellemværende med Nykredit i Hedegården, har virksomheden afgivet ejerantebreve på nom. 24.785 tkr.					

## NOTER

## Note

**Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling**

9

Selskabets datterselskab, Lars Fogh Ejendomme ApS, ejer via tysk datterselskab to slotte i Tyskland. Slottene er under en gennemgribende renovering med henblik på fremtid hoteldrift eller lignende. Driften er påbegyndt på det ene af slottene, men er endnu i en opstartsfasen.

Selskabets ledelse forventer en fremtidig samlet overskudsgivende drift i det tyske datterselskab, men som følge heraf, er der en naturlig usikkerhed omkring værdiansættelsen af slottene, hvilket giver en usikkerhed på værdiansættelsen af kapitalandelene i datterselskabet i årsrapporten for Lars Fogh, Aalborg ApS.

	2023	2022
--	------	------

**Medarbejderforhold**

10

Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	0	0
--	---	---

Selskabet administreres af ulønnet direktion.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Lars Fogh, Aalborg ApS for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af årets resultat

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

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser måles i selskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken. Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Konstaterede merværdier i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes og måles i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Merværdier vedrørende grunde og bygninger afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør X år. Merværdier vedrørende produktionsanlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør x - x år.

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi, hvor ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders, associerede virksomheders og kapitalinteressers underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. For kapitalandele opgøres kapitalværdien til selskabets andel i nutidsværdien af de nettopengestrømme, som dattervirksomheden forventes at skabe gennem sine aktiviteter og fra salg af aktiver efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Tilgodehavender

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.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Skyldig skat 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.