
Core Poland Residential V Kommanditaktieselskab

c/o Core Property Management P/S, Axeltorv 2N, 4.,
1609 København V

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 37 42 24 87

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/4 2019

Peder Sehested Lund
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Noter til årsregnskabet 13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Core Poland Residential V Kommanditaktieselskab.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

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 21. marts 2019

Direktion

Niels Lorentz Nielsen
direktør

John Bødker
direktør

Bestyrelse

Leif Stidsen

Kristine Wagner

Frede Clausen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kommanditisterne i Core Poland Residential V Kommanditaktieselskab

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, jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Vi har revideret årsregnskabet for Core Poland Residential V Kommanditaktieselskab 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, jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 21. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Wiinholt
statsautoriseret revisor
mne13914

Morten Jørgensen
statsautoriseret revisor
mne32806

Selskabsoplysninger

Selskabet

Core Poland Residential V Kommanditaktieselskab
c/o Core Property Management P/S, Axeltorv 2N, 4.
1609 København V

CVR-nr.: 37 42 24 87

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Leif Stidsen
Kristine Wagner
Frede Clausen

Direktion

Niels Lorentz Nielsen
John Bødker

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Core Poland Residential V Kommanditaktieselskab 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 hovedaktivitet består i investering i det polske boligejendomsmarked, enten direkte eller indirekte gennem datterselskaber.

Udvikling i året

I februar 2018 blev selskabets selskabskapital forhøjet med nom. DKK 7,9 mio. med et samlet provenu på DKK 16,1 mio., som er blevet anvendt til investering i de polske ejendommene via et 100% polsk datterselskab.

I løbet af sommeren blev byggeriet af ejendommen på Szczesliwicka afsluttet. Byggeriet er af høj kvalitet og bygningen fremtræder indbydende – både ind- og udvendigt. Udlejningen blev påbegyndt efter de fornødne tilladelser til indflytning forelå. Udlejningen begyndte dog først at tage fart efter sommerferien, og ved indgangen til 2019 er kun et af de to erhvervslejemål og fire af de i alt 39 boliglejemål ledige. I ejendommens parkeringskælder har mellem 80 og 90% af de 41 p-pladser været udlejet i vinterperioden.

Effektivering af købet af ejendommen Targowa 34, Warszawa, har afventet nedrivning af et affaldstårn, der har stået på nabogrunden. Langt om længe blev affaldstårnet revet ned, og handelen blev dermed effektueret i løbet af sommeren. I slutningen af 2018 fik vi desuden tilladelse til at rydde det indvendige af bygningen på Targowa, hvor vi nu er i gang med konvertering fra erhverv til bolig, hvor der kan laves ca. 39 boliger fordelt på bygningens knap 1.300 m² fra 1. til 7. sal. Ejendommen ligger i et område med megen aktivitet og gode offentlige trafikforbindelser. Ombygningen forventes at være færdig ultimo 2019.

Den samlede drift for moderselskabet og datterselskabet i 2018 påvirket af, at driften af Szczesliwicka først kom i gang i løbet af 2. halvår, og at førstegangsudlejningen tog længere tid end forventet. Desuden har driften være påvirket af en række opstartsomkostninger og engangsomkostninger.

Som omtalt i note 1 har ledelsen vurderet, at Szczesliwicka ejendommen er steget i værdi. Der er derfor foretaget en forsigtig værdiregulering på 9%, svarende til DKK 2,6 mio.

I 2018 er polske zloty faldet med 2,6% fra 178,24 til 173,55, hvilket dels betyder, at resultatet er påvirket af et valutakurstab på TDKK 180, og dels at egenkapitalen er direkte påvirket af en negativ valutakursomregning på egenkapital på TDKK 884. Samlet er egenkapitalen dermed påvirket negativt med TDKK 1.064.

Ledelsesberetning

Under hensyntagen til at de polske datterselskaber er finansieret via koncerninterne lån skal de finansielle indtægter fra tilknyttet virksomheder TDKK 1.361 reelt sammenlægges med indtægter af kapitalandele i datterselskaber for at give et retvisende billede af indtægterne fra de polske datterselskaber.

Under hensyntagen til at driften har været under etablering, er der ikke betalt administrationshonorar i 2018 til forvalteren Core Property Management P/S.

Selskabet resultatopgørelse udviser et overskud på TDKK 2.227, og selskabets balance udviser en egenkapital på TDKK 46.817.

Valutarisici

Datterselskabet ejer ejendomme i Polen, og er således eksponeret overfor valutakursudviklingen i polske zloty. Der er ikke foretaget nogen valutakursafdækning eller låntagning i polske zloty.

Begivenheder efter balancedagen

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

Egenkapital og Net Asset Value

Efter ledelsens vurdering, skal der ved fastsættelse af selskabets Net Asset Value pr. aktie, tages performance fee (engangs-fee) på 7,5% af den urealiserede ejendomsavance til forvalteren, Core Property Management P/S. Dette sker uanset, at performance fee først forfalder ved salg af ejendommene og derfor ikke skal indregnes som en forpligtelse i årsregnskabet. Net Asset Value kan dermed efter ledelsens vurdering opgøres således:

	I alt TDKK	Pr. aktie DKK
Egenkapital pr. 31. december 2018	46.817	52.604
Hensættelse af performance fee af værdireguleringer	-194	-218
Net Asset Value 31. december 2018	<u>46.623</u>	<u>52.386</u>

Afkastet baseret på udviklingen af Net Asset Value kan opgøres til 2,5% i 2018 i danske kroner (opgjort på polske zloty: 5,3%).

Der er foreslået udbytte på DKK 200 pr. aktie til investorselskaberne, som skal bruges til finansiering af investorselskabernes egne administrationsomkostninger.

Ledelsesberetning

Forventninger til 2019

Fokus i 2019 vil fortsat være en optimering af ejendomsdriften og ombygningen af ejendommen Targowa 34, Warszawa. Kapitalen til finansieringen af ombygningen vil blive fremskaffet via belåningen af Szczésliwicka ejendommen. Under hensyntagen til at det kun er den ene af de polske ejendomme, som vil være i drift, vil resultatet i 2019 være påvirket heraf. Der forventes derfor kun et resultat i størrelsesordenen PLN 0,5 - 0,6 mio., svarende til DKK 0,9 – 1,1 mio. ved en uændret valutakurs.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		1.379	-423
Andre eksterne omkostninger		-231	-93
Personaleomkostninger	2	-40	0
Resultat før finansielle poster		1.108	-516
Andre finansielle indtægter	3	1.361	879
Andre finansielle omkostninger	4	-217	-181
Resultat før skat		2.252	182
Skat af årets resultat	5	-25	0
Årets resultat		2.227	182

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		178	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.266	-309
Overført resultat		783	491
		2.227	182

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	8.229	7.003
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	7	38.714	27.857
Finansielle anlægsaktiver		46.943	34.860
Anlægsaktiver		46.943	34.860
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		149	15
Selskabsskat		75	0
Tilgodehavender		224	15
Likvide beholdninger		45	6.323
Omsætningsaktiver		269	6.338
Aktiver		47.212	41.198

Balance 31. december

Passiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		22.250	14.375
Overkurs ved emission		22.809	14.583
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.073	0
Overført resultat		507	418
Foreslået udbytte for regnskabsåret		178	0
Egenkapital	8	46.817	29.376
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6	0
Hensatte forpligtelser		6	0
Ansvarlig lånekapital		100	100
Langfristede gældsforpligtelser	9	100	100
Anden gæld		289	11.722
Kortfristede gældsforpligtelser		289	11.722
Gældsforpligtelser		389	11.822
Passiver		47.212	41.198
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Anvendt regnskabspraksis	10		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs-	Overkurs ved	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	kapital	emission		resultat		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	14.375	14.583	0	418	0	29.376
Kontant kapitalforhøjelse	7.875	8.226	0	0	0	16.101
Omkostninger ved kapitalændringer og udbytteudlodninger	0	0	0	-3	0	-3
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-193	-691	0	-884
Årets resultat	0	0	1.266	783	178	2.227
Egenkapital 31. december	22.250	22.809	1.073	507	178	46.817

Noter til årsregnskabet

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har valgt at indregne værdien af kapitalandelen i datterselskabet Core Poland Residential V Kommanditaktieselskab efter indre værdis metode.

Indregningen sker efter dansk regnskabsregnskabspraksis, hvor datterselskabets investeringsejendomme indregnes til en dagsværdi, som er fastsat af ledelsen. I Polen er markedet for boligudlejningsejendomme meget begrænset, hvorfor usikkerheden ved fastsættelse af dagsværdien er større end f.eks. i Danmark.

Det er imidlertid ledelsens vurdering, at der er tale om en forsigtig værdiansættelse af datterselskabs investeringsejendomme, hvor der er foretaget en positiv værdiregulering på 9% af den færdigopførte ejendom Szczesliwicka i forhold til kostpris.

	2018 TDKK	2017 TDKK
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	40	0
	40	0
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:		
Bestyrelse	40	0
	40	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0
3 Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.361	493
Vautakursgevinster	0	386
	1.361	879
4 Andre finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	37	181
Valutakurstab	180	0
	217	181

Noter til årsregnskabet

	2018 TDKK	2017 TDKK
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	25	0
	25	0
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	7.030	0
Tilgang i årets løb	0	3.530
Overførsler i årets løb	0	3.500
Kostpris 31. december	7.030	7.030
Værdireguleringer 1. januar	-114	0
Valutakursregulering	-193	309
Årets resultat	1.379	-423
Værdireguleringer 31. december	1.072	-114
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	121	87
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	6	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.229	7.003

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Euro Mall Polska XXVI sp. Zo. o. Sp. K.	Polen	TPLN 4.117	100%
Euro Mall Polska XXVI sp. Zo. o. Sp.	Polen	TPLN 5	99%

Noter til årsregnskabet

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder TDKK
Kostpris 1. januar	27.857
Valutakursregulering	-867
Tilgang i årets løb	11.724
Kostpris 31. december	38.714
Regnskabsmæssig værdi 31. december	38.714

8 Egenkapital

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital 1. januar	14.375	7.375	0
Kapitalforhøjelse	7.875	7.000	7.375
Kapitalnedsættelse	0	0	0
Selskabskapital 31. december	22.250	14.375	7.375

9 Langfristede gældsforpligtelser

	2018 TDKK	2017 TDKK
Gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år	100	100
	100	100

Noter til årsregnskabet

10 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Core Poland Residential V Kommanditaktieselskab for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Rækkefølgen af resultatopgørelsens poster afviger fra årsregnskabslovens skemakrav, idet den er tilpasset karakteren af selskabets aktivitet.

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.

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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder bestyrelseshonorarer.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Partnerselskabet er skattemæssigt transparent og er ikke selvstændigt skattepligtigt af dets indkomst. Skatten påhviler de enkelte kapitalejere i selskabet. Som følge heraf indregnes der hverken aktuel eller udskudt dansk skat i regnskabet. Der indregnes "with-holding skat" vedrørende datterselskaber i Polen.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Noter til årsregnskabet

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter byggelån til dattervirksomhed.

Tilgodehavender

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

Udbytte

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Partnerselskabet er skattemæssigt transparent og er ikke selvstændigt skattepligtigt af dets indkomst. Skatten påhviler de enkelte kapitalejere i selskabet. Som følge heraf indregnes der hverken aktuel eller udskudt dansk skat i regnskabet. Der indregnes "with-holding skat" vedrørende datterselskaber i Polen.

Finansielle gældsforpligtelser

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