
Core Poland Residential V Kommanditaktieselskab

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

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 37 42 24 87

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/4 2020

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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2020

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019, 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.

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 23. marts 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Morten Jørgensen
statsautoriseret revisor
mne32806

Dennis Mielcke
statsautoriseret revisor
mne36030

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 2019 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

Ejendommen Szczesliwicka 41 har i regnskabsåret været fuldt udlejet. Som tidligere beskrevet, er ejendommen velopført og driften forløber godt.

Ejendommen Targowa 34 har været under ombygning hen over året, hvilket er forløbet planmæssigt såvel tidsmæssigt som økonomisk. Ejendommen tager sig indbydende ud med sine 36 moderne ”skandinaviske” lyse lejligheder og med blandt andet en ”New York’er” lejlighed i toppen (hertil kommer et enkelt erhvervslejemål). Lejlighederne varierer i størrelse fra godt 25 m² op til små 70m².

Den samlede drift for moderselskabet og datterselskabet i 2019 afspejler derfor et helt regnskabsår med fuld drift af den første nyopførte ejendom og en ejendom under ombygning. Driftsresultatet før administrationsomkostninger svarer til et afkast på 5,3% af ejendommen Szczesliwicka 41 (regnskabsmæssig værdi primo).

Ejendommen Szczesliwicka 41 er steget i værdi, hvilket også er bekræftet af ekstern valuar, som efter færdiggørelse og udlejning har kunnet vurdere ejendommen på stabile driftsforhold. Ejendommen er vurderet til et afkast på 5,0%. Der er derfor foretaget en værdiregulering på 9,3%, svarende til DKK 2,9 mio. Markedsværdien af ejendommen Targowa 34 er fastholdt til anskaffelsessum tillagt ombygningsudgifterne, hvilket svarer til et afkastkrav på 5%.

Der er derfor foretaget en værdiregulering på 9,3%, svarende til DKK 2,9 mio. Markedsværdien af ejendommen Targowa 34 er fastholdt til anskaffelsessum, hvilket svarer til et afkastkrav på 5%.

I 2019 er polske zloty steget med 1,1% fra 173,33 til 175,48, hvilket betyder, at dels er resultatet påvirket af et valutakursgevinst på TDKK 60, og dels er egenkapitalen direkte påvirket af en positiv valutakursomregning på TDKK 557. Samlet er egenkapitalen dermed påvirket positivt med TDKK 617.

Under hensyntagen til at de polske datterselskaber er finansieret via koncerninterne lån skal de finansielle indtægter fra tilknyttet virksomheder TDKK 1.736 reelt sammenlægges med indtægter af kapitalandele i datterselskaber for at give et retvisende billede af indtægterne fra de polske datterselskaber.

Ledelsesberetning

Der er i året udbetalt administrationshonorar til forvalteren Core Property Management P/S i alt TDKK 273.

Etableringen af banklån med pant i ejendommene har trukket ud, derfor har Core Property Management P/S stillet den nødvendige finansiering til rådighed. Der er betalt TDKK 118 i renteomkostninger, svarende til en rente på 2,5%.

Selskabet resultatopgørelse udviser et overskud på TDKK 3.835, og selskabets balance udviser en egenkapital på TDKK 51.031.

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 2019	51.031	57.339
Hensættelse af performance fee af værdireguleringer	-417	-469
Net Asset Value 31. december 2019	<u>50.613</u>	<u>56.870</u>

Afkastet baseret på udviklingen af Net Asset Value kan opgøres til 8,9% i 2019 i danske kroner (opgjort på polske zloty: 8,2%).

Der foreslåes udbytte på DKK 100 pr. aktie til investorselskaberne, som skal bruges til finansiering af investorselskabernes egne administrationsomkostninger.

Ledelsesberetning

Forventninger til 2020

Som det er kutyme for i det polske boligudlejningsmarked, er udlejning af lejlighederne i ejendommen Szczesliwicka baseret på tidsbegrænsede boliglejekontrakter på 1-2 år. De fleste ét-årige lejekontrakter er således allerede forlænget, og resten er genudlejet til anden side. Ejendommen forventes derfor fortsat at være fuldt udlejet.

Fokus for ejendommen Targowa 34 bliver at opnå fuld udlejning samt at optimere driften. Ibrugtagningstilladelsen har taget længere tid end forventet at få, men de første indflytninger forventes nu at kunne ske pr. 1. april d.å. Idet der siden budgetlægningen har kunnet konstateres stigende udlejningspriser, forventes disse at opveje de økonomiske konsekvenser af forsinkelsen.

Ny polsk lovgivning har med virkning pr. 1. januar 2019 bevirket, at forhøjelser af ejendomsskatter slår igennem for begge ejendomme. Disse er indklaget til de lokale skattemyndigheder. En reduktion heraf forventes, men udfaldet er usikkert grundet den ringe praksis på området.

Resultatet før finansielle poster forventes at andrage PLN 0,9 mio., svarende til DKK 1,9 mio. ved en uændret valutakurs.

De fulde konsekvenser af COVID-19-udbredelsen og de nationale tiltag kendes endnu ikke. Det er derfor svært at forudsige, i hvilket omfang det vil påvirke selskabet. For ejendommen Targowa 34 må det forventes, at udlejningstakten, til en start, vil være lavere end hvad den ville have været før COVID-19-tiltagene. Det skønnes dog alene at påvirke startfasen i udlejningsprocessen.

Samtidig må det i usikre tider forventes, at folk i almindelighed i højere grad holder fast i det kendte, hvorfor fraflytningstakten hos vores nuværende lejere må forventes lavere end normalt. For markedet generelt må det forventes, at flere ønsker at bo til leje fremfor at købe en bolig.

Køb af nye byggeprojekter er udsat indtil, at der er overblik over effekterne af COVID-19.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		2.727	1.379
Andre eksterne omkostninger		-403	-231
Personaleomkostninger	2	-81	-40
Resultat før finansielle poster		2.243	1.108
Andre finansielle indtægter	3	1.796	1.361
Andre finansielle omkostninger	4	-129	-217
Resultat før skat		3.910	2.252
Skat af årets resultat	5	-75	-25
Årets resultat		3.835	2.227

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		89	178
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.726	1.266
Overført resultat		1.020	783
		3.835	2.227

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	7.488	8.229
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	7	51.658	38.714
Finansielle anlægsaktiver		59.146	46.943
Anlægsaktiver		59.146	46.943
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.738	149
Selskabsskat		0	75
Tilgodehavender		3.738	224
Likvide beholdninger		59	45
Omsætningsaktiver		3.797	269
Aktiver		62.943	47.212

Balance 31. december

Passiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		22.250	22.250
Overkurs ved emission		0	22.809
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		3.835	1.073
Overført resultat		24.857	507
Foreslået udbytte for regnskabsåret		89	178
Egenkapital	8	51.031	46.817
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	6
Hensatte forpligtelser		0	6
Ansvarlig lånekapital		100	100
Langfristede gældsforpligtelser	9	100	100
Gæld til tilknyttede virksomheder		36	0
Anden gæld		11.776	289
Kortfristede gældsforpligtelser		11.812	289
Gældsforpligtelser		11.912	389
Passiver		62.943	47.212
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Anvendt regnskabspraksis	10		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs-	Overkurs ved	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi meto- de	Overført	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	kapital	emission		resultat		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	22.250	22.809	1.072	508	178	46.817
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	0	0	-178	-178
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	37	520	0	557
Årets resultat	0	0	2.726	1.020	89	3.835
Overført fra overkurs ved emission	0	-22.809	0	22.809	0	0
Egenkapital 31. december	22.250	0	3.835	24.857	89	51.031

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 regnskabspraksis, 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 Datterselskabets investeringsejendomme, hvor der er foretaget en positiv værdiregulering på 9% af Ejendommen Szczesliwicka. Dette er underbygget af en lokal valuarvurdering, hvor der er anvendt et afkastkrav på 5%.

Ejendommen Targowa, som var under ombygning pr. 31. december 2019, er værdiansat til kostpris med tillæg af ombygningsudgifter. Vi har fået værdiansættelsen efterprøvet af en lokal valuar, hvorfor vi under hensyntagen til usikkerheden i valuarvurderingen ikke finder grundlag for at foretage op- eller nedskrivninger.

	2019 TDKK	2018 TDKK
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	81	40
	81	40
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:		
Bestyrelse	81	40
	81	40
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0

3 Andre finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.736	1.361
Vautakursgevinster	60	0
	1.796	1.361

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	TDKK	TDKK
4 Andre finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	129	37
Valutakurstab	0	180
	129	217
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	75	25
	75	25
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	7.030	7.030
Overførsler i årets løb	-3.522	0
Kostpris 31. december	3.508	7.030
Værdireguleringer 1. januar	1.072	-114
Valutakursregulering	36	-193
Årets resultat	2.727	1.379
Værdireguleringer 31. december	3.835	1.072
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	145	121
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	6
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.488	8.229

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	38.714
Valutakursregulering	581
Tilgang i årets løb	8.841
Overførsler i årets løb	3.522
Kostpris 31. december	<u>51.658</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>51.658</u>

8 Egenkapital

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital 1. januar	22.250	14.375	7.375	0
Kapitalforhøjelse	0	7.875	7.000	7.375
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	<u>22.250</u>	<u>22.250</u>	<u>14.375</u>	<u>7.375</u>

9 Langfristede gældsforpligtelser

	2019 TDKK	2018 TDKK
Gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år	<u>100</u>	<u>100</u>
	<u>100</u>	<u>100</u>

Noter til årsregnskabet

10 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Core Poland Residential V Kommanditaktieselskab for 2019 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 2019 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

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat for-

Noter til årsregnskabet

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

pligtelse hertil.

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.