



Tlf.: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

OBTON BALANCE SELSKABSINVESTOR P/S
C/O OBTON A/S, SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 18. maj 2022

Lars Bentsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7-9
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter.....	13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-15

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Obton Balance Selskabsinvestor P/S c/o Obton A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 37 55 64 67 Stiftet: 18. marts 2016 Kommune: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Ove Jensen, formand Jannick Benneth Skow Mogens Tolling
Direktion	Anders Marcus
Komplementar	Obton Balance Komplementaranpartsselskab
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Obton Balance Selskabsinvestor P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 27. april 2022

Direktion:

Anders Marcus

Bestyrelse:

Ove Jensen
Formand

Jannick Benneth Skow

Mogens Tolling

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til ejeren af Obton Balance Selskabsinvestor P/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Balance Selskabsinvestor P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 27. april 2022

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kristiansen Veng
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34298

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Obton Balance Selskabsinvestor P/S investerer, sammen med Obton Balance Privatinvestor A/S, via selskabet Obton Solenergi Balance P/S i større solcelleanlæg fordelt på flere lande. Formålet med Obton Balance Selskabsinvestor P/S er at skabe et forudsigteligt afkast til ejerne via risikospredning i investeringen i solcellerparker i flere udvalgte lande. Gennem den efterfølgende drift af anlæggene, der forventes varetaget til og med 2036, er målet at opnå et gennemsnitligt årligt udbytte på den investerede kapital på 8%.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Projektet (i det følgende benævnt "Selskabet") blev lanceret i foråret 2016 med formål om løbende at indkøbe anlæg til Selskabet i takt med aktietegningen. Aktietegningen blev afsluttet i efteråret 2017. Regnskabsåret 2016 og 2017 var præget af nye indkøb til selskabet og indkøring af de nye projekter. I 2018 blev der tilkøbt nye projekter i Holland. I 2021 blev der indkøbt en andel af et større projekt i Ungarn. Derudover har vi haft fokus på optimering af driften på anlægssporteføljen.

Produktionsmæssigt endte 2021 med en negativ afvigelse på 4,4% svarende til indeks 95,6. Omtrent halvdelen af produktionsafvigelsen forventes kompenseres af henholdsvis forsikringsselskab for de engelske anlæg og sælger af hollandsk projekt. Produktionen betragtes som tilfredsstillende i lyset af generelt færre solskinstimer end normalt. Holland og Frankrig udgjorde tilsammen 75% af selskabets produktion i 2021. Holland producerede stort set som budgetteret, mens Frankrig endte 5% under budget. Selskabets produktion er samlet siden start fortsat over budget, hvorfor risikospredningen over adskillige lande viser sin værdi.

Som følge af den lavere produktion endte omsætningen i 2021 lavere end forventet, hvilket ligeledes er den primære årsag til et lavere end forventet driftsresultat for året. Stigende inflation og renter samt markedspriser på strøm særligt i 2. halvår 2021 fik begrænset positiv effekt på Selskabets omsætning og driftsresultat i det forgangne år. Resultatet og den optjente likviditet til udlodning betragtes som værende utilfredsstillende.

For at give overblik over selve driften i hele gruppen, er der udarbejdet samlet resultatopgørelse og balance nedenfor. Tallene kan ikke udledes direkte af årsrapporten.

LEDELSESBERETNING

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31 DECEMBER				
T.KR.	2021 ekskl. Copernico	2020 ekskl. Copernico	2021 inkl. Copernico	2020 inkl. Copernico
Omsætning	127.084	128.492	140.328	145.966
Driftsomkostninger	-28.358	-25.152	-29.911	-30.655
Resultat før renter og afskrivninger	98.726	103.341	110.418	115.311
Renteudgifter (netto)	-29.586	-26.901	-34.058	-31.636
Resultat før afskrivninger (driftsresultat)	69.140	76.440	76.359	83.675
Afskrivninger	-71.679	-59.615	-60.060	-62.802
Skat	5.922	-623	5.922	-623
Årets resultat	3.383	16.202	22.221	20.250

BALANCE 31. DECEMBER

Aktiver	2021 ekskl. Copernico	2020 ekskl. Copernico	2021 inkl. Copernico	2020 inkl. Copernico
Solcelleanlæg	1.311.923	1.123.869	1.442.642	1.242.668
Kapitalandele og andre værdipapirer	39.271	39.437	0	138
Tilgodehavende i associerede virksomheder	0	50	0	50
Andre tilgodehavender	33.561	39.569	34.191	40.198
Anlægsaktiver i alt	1.384.756	1.202.925	1.476.833	1.283.054
Tilgodehavender fra salg af strøm	16.414	13.552	16.414	13.552
Tilgodehavende selskabsskat	1.293	0	1.293	0
Andre tilgodehavender	34.575	62.328	44.106	73.113
Periodeafgrænsningsposter	27.935	28.665	27.935	28.665
Sikringskonto	38.919	36.208	38.919	36.208
Likvide midler	58.334	75.152	65.090	81.446
Omsætningsaktiver i alt	177.470	215.905	193.757	232.984
Aktiver i alt	1.562.226	1.418.830	1.670.591	1.516.038

Passiver	2021 ekskl. Copernico	2020 ekskl. Copernico	2021 inkl. Copernico	2020 inkl. Copernico
Selskabskapital	208.500	208.500	208.500	208.500
Overført resultat	130.742	142.310	160.031	150.288
Egenkapital i alt	339.242	350.810	368.531	358.788
Kreditinstitutter (bankgæld)	1.042.961	988.702	1.119.534	1.075.579
Leverandørgæld	16.675	17.120	16.675	17.120
Gæld til tilknyttede virksomheder	6.341	5.093	6.341	5.093
Selskabsskat	305	6	305	6
Anden gæld	156.701	57.100	159.204	59.452
Gældsforpligtelser i alt	1.222.985	1.068.020	1.302.060	1.157.250
Passiver i alt	1.562.226	1.418.830	1.670.591	1.516.038

Optagelse af fastrentelån i de udenlandske driftsselskaber er i nogle tilfælde sket via finansielle instrumenter. Værdien af finansielle instrumenter er indregnet i balancen i årsrapporten for 2021. Den negative værdi pr. 31/12-2021 udgør DKK 17 mio., som er fratrukket egenkapitalen og tillagt kreditinstitutter i ovenstående opstilling. Værdien af de finansielle instrumenter vil være 0 ved udløb af de underliggende lån.

LEDELSESBERETNING

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til 2022

Ledelsen forventer vækst i omsætningen som følge af, at det ungarske projekt vil være i drift hele 2022, ligesom muligheden for køb af yderligere anlæg til porteføljen sonderes. Driftsresultatet forventes også at være på et højere niveau end i 2021.

Fortsat høje markedspriser på strøm vil yderligere kunne bidrage mærkbart positivt til resultatet i 2022.

De indkøbte projekter ultimo 2021 forventes aktuelt at give en væsentlig højere udlodning i slutningen af investeringsperioden end oprindeligt forventet. Til gengæld forventes de også at give væsentlig lavere end forventede udlodninger til og med 2030. Det skyldes især forsinkelsen med indkøb og idriftsættelse af de sidste anlæg til porteføljen.

På trods af væsentligt ændret forventning til udlodningsrækken, forventes fortsat et 20-årigt gennemsnitsafkast på 8% p.a. før eventuel investering i yderligere projekter.

Ledelsen fokuserer på at maksimere afkastet fra Selskabets portefølje af anlæg under hensyntagen til risikospredning og forudsigelighed. Porteføljen af solcelleanlæg er ved udgangen af 2021 fordelt med 73% i "safe", 17% i "develop" og 10% i "value"-kategorien. Det er væsentlig mere defensivt end den oprindelige forventning på henholdsvis 50% "safe", 25% "develop" og 25% "value". Selskabet forventes at være færdiginvesteret med indkøb af yderligere et anlæg i løbet af 2022. Efter indkøbet forventer ledelsen at kunne opjustere det forventede gennemsnitlige afkast for investor.

Ledelsen fokuserer desuden på muligheder for at fremrykke en større del af de udskudte udlodninger, således at de samlede udlodninger til og med 2030 kan løftes. Dette forventes muliggjort gennem optimeringer, skærpet fokus på driften og på sigt via belåning af eksisterende anlæg, der kan anvendes til en kombination af ny investering samt fremrykket udlodning.

Desuden indeholder Selskabets portefølje et godt udgangspunkt for at opnå væsentlig højere driftsresultat fra høje markedspriser, såfremt disse forbliver høje i et eller flere år.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2021 kr.	2020 kr.
INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER.....		6.052.521	13.618.378
Eksterne omkostninger.....		-231.051	-237.227
BRUTTORESULTAT.....		5.821.470	13.381.151
Personaleomkostninger.....	1	-66.702	-65.000
DRIFTSRESULTAT.....		5.754.768	13.316.151
Andre finansielle omkostninger.....		-8.878	-5.192
ÅRETS RESULTAT.....		5.745.890	13.310.959
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	19.020.000
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		6.052.521	13.618.378
Overført resultat.....		-306.631	-19.327.419
I ALT.....		5.745.890	13.310.959

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2021 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		272.392.165	288.160.341
Finansielle anlægsaktiver.....	2	272.392.165	288.160.341
ANLÆGSAKTIVER.....		272.392.165	288.160.341
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		7.470.951	5.093.663
Tilgodehavender.....		7.470.951	5.093.663
Likvide beholdninger.....		802.382	315.298
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		8.273.333	5.408.961
AKTIVER.....		280.665.498	293.569.302
PASSIVER			
Selskabskapital.....		158.500.000	158.500.000
Overført overskud.....		122.106.467	115.991.274
Forslag til udbytte.....		0	19.020.000
EGENKAPITAL.....		280.606.467	293.511.274
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		41.163	43.460
Anden gæld.....		17.868	14.568
Kortfristede gældsforpligtelser.....		59.031	58.028
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		59.031	58.028
PASSIVER.....		280.665.498	293.569.302

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2021.....	158.500.000	0	115.991.274	19.020.000	293.511.274
Forslag til resultatdisponering.....		6.052.521	-306.631		5.745.890
Transaktioner med ejere					
Ordinært udbytte.....				-19.020.000	-19.020.000
Andre lovpligtige bindinger					
Andre reg. af indre værdi.....		369.303			369.303
Overførsler					
Modt./dekl. udbytte.....		-22.190.000	22.190.000		0
Tilladt udligning.....		15.768.176	-15.768.176		0
Egenkapital 31. december 2021.....	158.500.000	0	122.106.467	0	280.606.467

Kursen på indre værdi udgør pr. 31. december 2021 kurs 1,7704, svarende til kurs 0,8852 pr. aktie af 0,50 kr.

NOTER

	2021 kr.	2020 kr.	Note
Personaleomkostninger			1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	4	4	
Løn og gager.....	66.702	65.000	
	66.702	65.000	
 Finansielle anlægsaktiver			 2
		Kapitalandele i datter- virksomheder	
Kostpris 1. januar 2021.....		301.150.000	
Kostpris 31. december 2021.....		301.150.000	
Værdireguleringer 1. januar 2021.....		-12.989.659	
Udloddet resultat		-22.190.000	
Årets resultat		6.052.521	
Egenkapitalbevægelser.....		369.303	
Værdireguleringer 31. december 2021.....		-28.757.835	
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....		 272.392.165	

Datterselskabet Obton Solenergi Balance P/S har investeret i udenlandske enheder, hvori der ejes og drives et eller flere solcelleanlæg. Investeringerne er dels foretaget via indskud i selskaberne som egenkapital og dels ydet som lån til selskaber. Kapitalandel og lån betragtes af Obton Solenergi Balance P/S som en samlet investering, der skal give et samlet afkast til selskabet. De afgivne lån vil blive tilbagebetalt i takt med at de underliggende selskaber genererer fri likviditet, som enten kan anvendes som udbytte eller som tilbagebetaling af de ydede lån. Lånene er ydet uden en aftalt rente, da lån og kapitalandele betragtes som en samlet investering. Lånene er en kombination af lån uden vilkår og Ansvarlige lån, efterstillet den primære kreditgiver på anlæggene.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Balance Selskabsinvestor P/S for 2021 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

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter bestyrelseshonorar mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet aktuel skat eller udskudt skat. Aktuel skat og udskudt skat, som måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, påhviler de enkelte selskabsdeltagere.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. 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

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

Dattervirksomheder 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 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig skat og udskudt skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet skat af selskabets driftsmæssige resultat. Årets resultat medregnes ved opgørelsen af skattepligtig indkomst hos selskabsdeltagerne efter skattelovgivningens almindelige regler.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.