



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**SEVEN52 CAPITAL APS**  
**BAKKEGÅRDSVEJ 211, 3050 HUMLEBÆK**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 4. august 2023

---

Nils Jansson

## 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.....	7-8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Egenkapitalopgørelse.....	12
Noter.....	13-16
Anvendt regnskabspraksis.....	17-19

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Seven52 Capital ApS Bakkegårdsvej 211 3050 Humlebæk
	CVR-nr.: 38 78 59 66
	Stiftet: 1. juli 2017
	Kommune: Fredensborg
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Nils Jansson
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Seven52 Capital 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humlebæk, den 4. august 2023

Direktion:

---

Nils Jansson

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

### *Til kapitalejerne i Seven52 Capital ApS*

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Seven52 Capital ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 den usikkerhed, der er forbundet med den indregnede earn-out på 216 mio. kr. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### **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.

København, den 4. august 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Dan Bøøk Malmstrøm  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne21330

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i dattervirksomheder.

Dattervirksomheder driver aktiviteter inden for køb/salg af ejendommen, køb og salg af heste, salg af sport/fritidstøj og hestetrailere med brandet "Mustang".

### Usædvanlige forhold

Selskabet er part i en sag med Skattestyrelsen, som er påklaget til Skatteankestyrelsen. Skattestyrelsen har ændret selskabets skattepligtige indkomst for indkomstårene 2018 og 2019 og har omklassificeret den skattemæssige klassifikation af earn-out.

Sagen er i behandling hos Skatteankestyrelsen, og ledelsen og selskabets rådgivere forventer udfaldet i selskabets favør. Ledelsen har ansøgt om henstand på skattebetalingen, indtil der er truffet endelig afgørelse i sagen.

Ledelsen har på baggrund af ovenstående ikke indregnet skatteforpligtelsen i årsrapporten.

Der henvises til note 7 for yderligere omtale herom.

### Usikkerhed ved indregning og måling

I forbindelse med salg af finansielle aktiver i maj 2019 blev en del af vederlæggelsen til selskabet baseret på en earn-out-betaling. Ledelsen har i tidligere regnskabsår, optaget earn-out-betalingen til den forventede værdi, der er aftalt mellem parterne i forbindelse med transaktionen. Ved opgørelse af dagsværdien blev den forventede earn-out-betaling kapitaliseret.

Den endelige earn-out-betaling opgøres på baggrund af avancen ved realisering af en større ejendomsportefølje centralt beliggende i København erhvervet i perioden 2017 til 2019 ejet af koncernen under Calder Investment S.á.r.l. Der er primært tale om boligejendomme. Det endelige beløb afhænger af en række faktorer på tidspunktet for realisering af ejendomsporteføljen. Det gælder primært udviklingen i ejendomsmarkedet i København, renteniveauet, optimering af porteføljen og driften af ejendommene, mulighed for udvidelse af kvadratmeter mv. Disse forhold bevirker, at der er en betydelig usikkerhed forbundet med værdiansættelsen i forbindelse med regnskabsafslæggelsen.

Ledelsen forventer, at earn-out-betalingen kommer til udbetaling i år 2023 eller 2024, enten ved salg af ejendomsporteføljen eller ved indgåelse af aftale med modpart. Der er dog en væsentlig usikkerhed på, hvornår der sker udbetaling og beløbets størrelse.

Ledelsen gør opmærksom på den usikkerhed, der er forbundet med indregning og måling af earn-out-betalingen, herunder de ændringer, som kan forekomme i værdien. Ledelsen på baggrund af udviklingen i 2022, besluttet at nedskrive det forventet provenu fra earn-outen til kr. 216 mio. Nedskrivningen er foretaget ud fra en vurdering af det nuværende ejendomsmarked, hvor der er væsentlig usikkerhed grundet rentestigninger mv.

Der henvises desuden til note 9, for omtale herom.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er påvirket af en række forhold blandt andet, stigende renter, krigen i Ukraine med dertilhørende udfordringer med produktion mv. samt generel usikker omkring økonomien herunder stigende inflation.

Selskabet har i regnskabsåret et resultat på kr. -265.717.596 efter skat. Ledelsen betragter årets resultat for ikke tilfredsstillende.

Årets resultat er påvirket ekstraordinært af nedskrivning på Earn Out kr. 224 mio. jævnfør ovenfor.

Ledelsen har i og efter regnskabsåret afslutning, foretaget en række tiltag, som medfører at ledelsen forventer et væsentligt bedre driftsresultat for moder- og dattervirksomheder for 2023.

## LEDELSESBERETNING

### **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	2022 kr.	2021 kr.
<b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER.....</b>		<b>-33.509.876</b>	<b>6.564.751</b>
Eksterne omkostninger.....		-1.591.378	-2.629.911
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-35.101.254</b>	<b>3.934.840</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		-231.393.486	0
Andre finansielle indtægter.....	1	4.638.496	5.805.510
Andre finansielle omkostninger.....	2	-4.014.402	-243.882
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-265.870.646</b>	<b>9.496.468</b>
Skat af årets resultat.....	3	153.050	-733.121
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-265.717.596</b>	<b>8.763.347</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		-33.509.876	6.564.750
Overført resultat.....		-232.207.720	2.198.597
<b>I ALT.....</b>		<b>-265.717.596</b>	<b>8.763.347</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2022 kr.	2021 kr.
Andre investeringsaktiver.....		2.086.000	2.086.000
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>2.086.000</b>	<b>2.086.000</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		5.712.107	21.721.983
Andre værdipapirer.....		94.996	94.996
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		97.751.201	82.291.301
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>103.558.304</b>	<b>104.108.280</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>105.644.304</b>	<b>106.194.280</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	32.336.416
Udskudte skatteaktiver.....		1.053.814	900.764
Andre tilgodehavender.....		216.176.015	440.074.473
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>217.229.829</b>	<b>473.311.653</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	6	0	44.876.782
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>0</b>	<b>44.876.782</b>
Likvide beholdninger.....		12.989.478	901.092
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>230.219.307</b>	<b>519.089.527</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>335.863.611</b>	<b>625.283.807</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b> kr.	<b>2021</b> kr.
Selskabskapital.....		100.000	100.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	10.474.602
Overført overskud.....		334.263.611	589.506.605
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>334.363.611</b>	<b>600.081.207</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		0	24.536.677
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		0	565.923
Anden gæld.....		1.500.000	100.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>1.500.000</b>	<b>25.202.600</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>1.500.000</b>	<b>25.202.600</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>335.863.611</b>	<b>625.283.807</b>
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	9		
Medarbejderforhold	10		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2022.....	100.000	10.474.602	589.506.605	600.081.207
Forslag til resultatdisponering.....		-33.509.876	232.207.720	265.717.596
<b>Overførsler</b>				
Udligning negativ saldo.....		23.035.274	-23.035.274	0
<b>Egenkapital 31. december 2022.....</b>	<b>100.000</b>	<b>0</b>	<b>334.263.611</b>	<b>334.363.611</b>

## NOTER

			Note
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>1</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	4.495.027	1.515.850	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	143.469	4.289.660	
	<b>4.638.496</b>	<b>5.805.510</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	34.442	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	4.014.402	209.440	
	<b>4.014.402</b>	<b>243.882</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Regulering af udskudt skat.....	-153.050	733.121	
	<b>-153.050</b>	<b>733.121</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Andre investeringsaktiver	
Kostpris 1. januar 2022.....		2.086.000	
Kostpris 31. december 2022.....		<b>2.086.000</b>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....		<b>2.086.000</b>	

## NOTER

				Note
<b>Materielle anlægsaktiver (fortsat)</b>				<b>4</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				<b>5</b>
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2022.....	11.247.380	94.996	82.291.301	
Tilgang.....	17.500.000	0	15.459.900	
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>28.747.380</b>	<b>94.996</b>	<b>97.751.201</b>	
Værdireguleringer 1. januar 2022.....	11.324.348	0	0	
Årets værdireguleringer .....	-33.453.778	0	0	
<b>Værdireguleringer 31. december 2022.....</b>	<b>-22.129.430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2022.....	849.745	0	0	
Afskrivninger på goodwill.....	56.098	0	0	
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2022.....</b>	<b>905.843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022..</b>	<b>5.712.107</b>	<b>94.996</b>	<b>97.751.201</b>	
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				<b>6</b>
Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:				
			Værdipapirer	
Dagsværdi 31. december 2022.....			0	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....			-3.642.526	

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****7****Eventualforpligtelser**

Der er overfor selskabets dattervirksomheder afgivet støtteerklæring, hvorved selskabet har forpligtet sig til, at tilføre likviditet i det omfang datterselskaberne har behov for dette.

Selskabet er part i en sag med Skattestyrelsen, som er påklaget til Skatteankestyrelsen. Skattestyrelsen har ændret selskabets skattepligtige indkomst for indkomstårene 2018 og 2019, og har omklassificeret den skattemæssige klassifikation af earn-out. Skattestyrelsen har samlet forhøjet den skattepligtige indkomst med 440 mio. kr., hvilket udgør en skattebetaling på ca. 100 mio. kr. De samlede renter og restskattetillæg er estimeret til ca. 20 mio. kr. pr. 31 december 2022.

Ledelsen er ikke enige i Skattestyrelsens afgørelse, herunder den omklassifikation Skattestyrelsen har foretaget. Ledelsen og selskabets rådgivere mener derfor, at selskabet vil få medhold i sagen.

Ledelsen har indsendt klage til Skatteankestyrelsen og sagen er dermed i behandling, med et forventet udfald i selskabets favør. Ledelsen har ansøgt om henstand på skattebetalingen, indtil der er truffet endelig afgørelse i sagen.

Ledelsen har på baggrund af ovenstående ikke indregnet skatteforpligtelsen i årsrapporten.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst for regnskabsåret 2022 udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****8**

Selskabet har kautioneret for datterselskabers mellemværender med pengeinstitut.

NOTER

Note

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

9

I forbindelse med salg af finansielle aktiver i maj 2019 blev en del af vederlæggelsen til selskabet baseret på en earn-out-betaling. Ledelsen har i tidligere regnskabsår, optaget earn-out-betalingen til den forventede værdi, der er aftalt mellem parterne i forbindelse med transaktionen. Ved opgørelse af dagsværdien blev den forventede earn-out-betaling kapitaliseret.

Den endelige earn-out-betaling opgøres på baggrund af avancen ved realisering af en større ejendomsportefølje centralt beliggende i København erhvervet i perioden 2017 til 2019 ejet af koncernen under Calder Investment S.á.r.l. Der er primært tale om boligejendomme. Det endelige beløb afhænger af en række faktorer på tidspunktet for realisering af ejendomsporteføljen. Det gælder primært udviklingen i ejendomsmarkedet i København, renteniveauet, optimering af porteføljen og driften af ejendommene, mulighed for udvidelse af kvadratmeter mv. Disse forhold bevirker, at der er en betydelig usikkerhed forbundet med værdiansættelsen i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Ledelsen forventer, at earn-out-betalingen kommer til udbetaling i år 2023 eller 2024, enten ved salg af ejendomsporteføljen eller ved indgåelse af aftale med modpart. Der er dog en væsentlig usikkerhed på, hvornår der sker udbetaling og beløbets størrelse.

Ledelsen gør opmærksom på den usikkerhed, der er forbundet med indregning og måling af earn-out-betalingen, herunder de ændringer, som kan forekomme i værdien. Ledelsen på baggrund af udviklingen i 2022, besluttet at nedskrive det forventet provenu fra earn-outen til kr. 216 mio. Nedskrivningen er foretaget ud fra en vurdering af det nuværende ejendomsmarked, hvor der er væsentlig usikkerhed grundet rentestigninger mv.

	2022	2021
<b>Medarbejderforhold</b>		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	1	1

10



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Seven52 Capital ApS for 2022 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.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer består af dagsværdi regulering af Earn out aftale.

### 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 samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

### Materielle anlægsaktiver

Andre investeringsaktiver måles til kostpris.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i 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.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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.

Pantebrevsbeholdning omfatter pantebreve, der forventes beholdt til udløb og måles til amortiseret kostpris.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

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

Andre tilgodehavender i form af earn-out medtages til dagsværdi.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 acontoskatte.

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.