



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

**T.F. EJENDOMSKREDITSELSKAB A/S**  
**MARSELISBORG HAVNEVEJ 56, 8000 AARHUS C**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 8. april 2024

---

Peter Jørgen Rønnow

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|   | Side  |
|---|-------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                      |       |
| Selskabsoplysninger.....                        | 3     |
| <b>Erklæringer</b>                              |       |
| Ledelsespåtegning.....                          | 4     |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... | 5-6   |
| <b>Ledelsesberetning</b>                        |       |
| Ledelsesberetning.....                          | 7     |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>     |       |
| Resultatopgørelse.....                          | 8     |
| Balance.....                                    | 9     |
| Egenkapitalopgørelse.....                       | 10    |
| Noter.....                                      | 11-12 |
| Anvendt regnskabspraksis.....                   | 13-15 |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                      |   |
|----------------------|---|
| <b>Selskabet</b>     | T.F. Ejendomscreditselskab A/S<br>Marselisborg Havnevej 56<br>8000 Aarhus C                                     |
|                      | CVR-nr.: 40 24 86 09<br>Stiftet: 19. september 2018<br>Kommune: Aarhus<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| <b>Bestyrelse</b>    | Torben Fischer<br>John Thierry Andersen<br>Thomas Olander From<br>Peter Jørgen Rønnow                           |
| <b>Direktion</b>     | Torben Fischer  |
| <b>Revision</b>      | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Kystvejen 29<br>8000 Aarhus C                                     |
| <b>Pengeinstitut</b> | Ringkjøbing Landbobank<br>Torvet 1<br>6950 Ringkøbing   |
| <b>Advokat</b>       | DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab<br>DOKK1, Hack Kampmanns Plads 2<br>8000 Aarhus C                       |

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for T.F. Ejendomskreditselskab A/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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 8. april 2024

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Torben Fischer

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Torben Fischer

\_\_\_\_\_  
John Thierry Andersen

\_\_\_\_\_  
Thomas Olander From

\_\_\_\_\_  
Peter Jørgen Rønnow

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i T.F. Ejendomscreditselskab A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for T.F. Ejendomscreditselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores 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 revisorers 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 regnskabsbrugere 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.
- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 8. april 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Trap Olesen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35625

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i køb og administration af pantebreve til egen beholdning samt porteføljepasning af investorers pantebrevsbeholdninger, herunder administration og inkassovirksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er i overensstemmelse med ledelsens forventninger. Det er selskabets 5. regnskabsår, hvor resultat før skat er på niveau med 2022 trods stigende renteniveau på finansieringen. Der forventes fremadrettet stadig positive resultater.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

|  | Note | 2023<br>kr.      | 2022<br>kr.      |
|--|------|------------------|------------------|
| <b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....         |      | <b>6.134.957</b> | <b>6.262.783</b> |
| Personaleomkostninger.....             | 1    | -1.344.589       | -1.338.447       |
| Af- og nedskrivninger.....             |      | -317.250         | -423.000         |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b> .....            |      | <b>4.473.118</b> | <b>4.501.336</b> |
| Andre finansielle omkostninger.....    |      | -2.730.455       | -2.701.513       |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....         |      | <b>1.742.663</b> | <b>1.799.823</b> |
| Skat af årets resultat.....            | 2    | -455.462         | -402.659         |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b> .....            |      | <b>1.287.201</b> | <b>1.397.164</b> |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> |      |                  |                  |
| Overført resultat.....                 |      | 1.287.201        | 1.397.164        |
| <b>I ALT</b> .....                     |      | <b>1.287.201</b> | <b>1.397.164</b> |



## BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER                                       | Note     | 2023<br>kr.        | 2022<br>kr.        |
|---|----------|--------------------|--------------------|
| Goodwill.....                                 |          | 0                  | 302.250            |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>        | <b>3</b> | <b>0</b>           | <b>302.250</b>     |
| Grunde og bygninger.....                      |          | 1.014.479          | 0                  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....  |          | 50.000             | 15.000             |
| <b>Materielle anlægsaktiver.....</b>          | <b>4</b> | <b>1.064.479</b>   | <b>15.000</b>      |
| Pantebreve.....                               |          | 113.623.947        | 119.505.601        |
| Lejedepositum og andre tilgodehavender.....   |          | 122.746            | 116.903            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>         | <b>5</b> | <b>113.746.693</b> | <b>119.622.504</b> |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                     |          | <b>114.811.172</b> | <b>119.939.754</b> |
| Udskudte skatteaktiver.....                   |          | 166.094            | 164.154            |
| Andre tilgodehavender.....                    |          | 814.319            | 584.528            |
| Pantebreve.....                               |          | 32.238.944         | 502.006            |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                   |          | <b>33.219.357</b>  | <b>1.250.688</b>   |
| Likvide beholdninger.....                     |          | 1.197              | 90.587             |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                 |          | <b>33.220.554</b>  | <b>1.341.275</b>   |
| <b>AKTIVER.....</b>                           |          | <b>148.031.726</b> | <b>121.281.029</b> |
| <b>PASSIVER</b>                               |          |                    |                    |
| Aktiekapital.....                             |          | 400.000            | 400.000            |
| Overført resultat.....                        |          | 1.634.903          | 347.702            |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                       |          | <b>2.034.903</b>   | <b>747.702</b>     |
| Ansvarlig lånekapital.....                    |          | 30.000.000         | 30.000.000         |
| Gæld til realkreditinstitutter.....           |          | 975.953            | 0                  |
| Deposita.....                                 |          | 61.373             | 58.452             |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>   | <b>6</b> | <b>31.037.326</b>  | <b>30.058.452</b>  |
| Ansvarlig lånekapital.....                    |          | 2.717.778          | 2.701.513          |
| Gæld til pengeinstitutter.....                |          | 111.392.284        | 87.264.679         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... |          | 37.500             | 52.250             |
| Selskabsskat.....                             |          | 457.402            | 288.134            |
| Anden gæld.....                               |          | 354.533            | 168.299            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>   |          | <b>114.959.497</b> | <b>90.474.875</b>  |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b>               |          | <b>145.996.823</b> | <b>120.533.327</b> |
| <b>PASSIVER.....</b>                          |          | <b>148.031.726</b> | <b>121.281.029</b> |
| Eventualposter mv.                            | 7        |                    |                    |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser         | 8        |                    |                    |

## EGENKAPITALOPGØRELSE

|   | Aktiekapital   | Overført resultat | I alt            |
|---|----------------|-------------------|------------------|
| Egenkapital 1. januar 2023.....           | 400.000        | 347.702           | 747.702          |
| Forslag til resultatdisponering.....      |                | 1.287.201         | 1.287.201        |
| <b>Egenkapital 31. december 2023.....</b> | <b>400.000</b> | <b>1.634.903</b>  | <b>2.034.903</b> |

## NOTER

|   | 2023<br>kr.            | 2022<br>kr.                                   | Note     |
|---|------------------------|---|----------|
| <b>Personaleomkostninger</b>                        |                        |   | <b>1</b> |
| Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:    | 2                      | 2   |          |
| Løn og gager .....                                  | 1.197.728              | 1.197.728                                     |          |
| Andre omkostninger til social sikring.....          | 14.490                 | 14.377  |          |
| Andre personaleomkostninger.....                    | 132.371                | 126.342                                       |          |
|   | <b>1.344.589</b>       | <b>1.338.447</b>                              |          |
| <br>  |                        |   |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>                       |                        |   | <b>2</b> |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | 457.402                | 288.134                                       |          |
| Regulering af udskudt skat.....                     | -1.940                 | 114.525                                       |          |
|   | <b>455.462</b>         | <b>402.659</b>                                |          |
| <br>  |                        |   |          |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>                   |                        |   | <b>3</b> |
|   |                        | Goodwill                                      |          |
| Kostpris 1. januar 2023.....                        |                        | 2.015.000                                     |          |
| <b>Kostpris 31. december 2023.....</b>              |                        | <b>2.015.000</b>                              |          |
| <br>  |                        |   |          |
| Afskrivninger 1. januar 2023.....                   |                        | 1.712.750                                     |          |
| Årets afskrivninger .....                           |                        | 302.250                                       |          |
| <b>Afskrivninger 31. december 2023.....</b>         |                        | <b>2.015.000</b>                              |          |
| <br>  |                        |   |          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b> |                        | <b>0</b>                                      |          |
| <br>  |                        |   |          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                     |                        |   | <b>4</b> |
|   |                        | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar |          |
|   | Grunde og<br>bygninger |   |          |
| Kostpris 1. januar 2023.....                        | 0                      | 100.000                                       |          |
| Tilgang .....                                       | 1.014.479              | 50.000  |          |
| <b>Kostpris 31. december 2023.....</b>              | <b>1.014.479</b>       | <b>150.000</b>                                |          |
| <br>  |                        |   |          |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....           | 0                      | 85.000  |          |
| Årets afskrivninger .....                           | 0                      | 15.000  |          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b> | <b>0</b>               | <b>100.000</b>                                |          |
| <br>  |                        |   |          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b> | <b>1.014.479</b>       | <b>50.000</b>                                 |          |

## NOTER

|   |                    |  | Note     |
|---|--------------------|--|----------|
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                    |                    |  | <b>5</b> |
|   |                    | Lejedepositum<br>og andre<br>tilgodehavender |          |
|   | Pantebreve         |  |          |
| Kostpris 1. januar 2023.....                        | 119.596.751        | 116.903                                      |          |
| Overførsel.....                                     | -31.250.000        | 5.843  |          |
| Tilgang.....  | 55.772.420         | 0  |          |
| Afgang.....   | -30.368.230        | 0  |          |
| <b>Kostpris 31. december 2023.....</b>              | <b>113.750.941</b> | <b>122.746</b>                               |          |
| Værdireguleringer 1. januar 2023.....               | -91.151            | 0  |          |
| Årets værdireguleringer .....                       | -35.843            | 0  |          |
| <b>Værdireguleringer 31. december 2023 .....</b>    | <b>-126.994</b>    | <b>0</b>                                     |          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b> | <b>113.623.947</b> | <b>122.746</b>                               |          |

## Langfristede gældsforpligtelser

|                                     | 31/12 2023<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 31/12 2022<br>gæld i alt | 6 |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------|------------------------|--------------------------|---|
| Ansvarlig lånekapital.....          | 32.717.778               | 2.717.778          | 30.000.000             | 32.701.513               |   |
| Gæld til realkreditinstitutter..... | 975.953                  | 0                  | 975.953                | 0                        |   |
| Deposita.....                       | 61.373                   | 0                  | 61.373                 | 58.452                   |   |
|                                     | <b>33.755.104</b>        | <b>2.717.778</b>   | <b>31.037.326</b>      | <b>32.759.965</b>        |   |

## Eventualposter mv.

7

## Eventualforpligtelser

*Huslejeforpligtelser*

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 134 tkr. i opsigelsesperioden.

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

8

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter på 111.392 tkr. er der afgivet pant i selskabets pantebrevsbeholdning, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 144.874 tkr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for T.F. Ejendomscreditselskab A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter finansielle indtægter, amortiserede kursgevinster-/tab eller finansielle udgifter der knytter sig direkte til selskabets hoveaktivitet som pantebrevsvirksomhed.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter løbende finansielle omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår finansieringsomkostninger på udlån, tinglysningsafgifter og andre gebyrer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger, herunder omkostninger til lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Finansielle indtægter, amortiserede kursgevinster-/tab eller finansielle udgifter der knytter sig direkte til selskabets hoveaktivitet som pantebrevsvirksomhed indregnes under omsætning.

### Skat af årets resultat

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af de fremtidige nettoindtægter til den aktivitet, som goodwill er tilknyttet.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

|  | Brugstid | Restværdi |
|--|----------|-----------|
| Bygninger.....                               | 50 år    | 50 %      |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... | 3-5 år   | 0 %       |

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 driftsmkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Pantebrevsbeholdning omfatter pantebreve, der forventes beholdt til udløb og måles til amortiseret kostpris. Kursværdien beregnes ud fra den effektive markedsrente på statusdagen. Kursreguleringer medtages i resultatopgørelsen.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver 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 kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Tilgodehavender

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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

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

Pantebreve indregnet under omsætningsaktiver omfatter tilgodehavende ydelser på pantebrevene, samt pantebreve som forventes indfriet eller er ophævet indenfor 1 år. Pantebrevene måles til amortiseret kostpris. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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 blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.