

# Associated Management Services A/S

Løvvænget 3, 2960 Rungsted Kyst  
CVR-nr. 73 68 49 19

## Årsrapport for 2023

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 03.06.24

Søren Hougaard  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	5 - 6
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse	8
Balance	9 - 10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12 - 24

---

---

**Selskabet**

---

Associated Management Services A/S  
Løvvænget 3  
2960 Rungsted Kyst  
Telefon: 40 14 86 27  
E-mail: shougaard@amsgroup.dk  
Hjemsted: Rungsted  
CVR-nr.: 73 68 49 19  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Søren Hougaard

---

**Bestyrelse**

---

Marianne Tess Hougaard  
Søren Hougaard  
Lars Hougaard

---

**Revisor**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Associated Management Services 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. 31.12.23 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 3. juni 2024

**Direktionen**

Søren Hougaard

**Bestyrelsen**

Marianne Tess Hougaard  
Formand

Søren Hougaard

Lars Hougaard

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### Til kapitalejerne i Associated Management Services A/S

#### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Associated Management Services A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, 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. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 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.

#### 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.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### 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 selskabet, 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.

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.

Nykøbing F, den 3. juni 2024

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jonas Søren Due Haustrøm

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne49077

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at yde konsulentassistance i form af ledelsesforstærkning samt investerings- og udviklingsvirksomhed.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 4.586.548 mod DKK -1.254.797 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 73.208.759.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	2023 DKK	2022 DKK
	<b>-283.171</b>	<b>-373.853</b>
1 Personaleomkostninger	-998.262	-959.283
	<b>-1.281.433</b>	<b>-1.333.136</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-12.770	-153.236
	<b>-1.294.203</b>	<b>-1.486.372</b>
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-20.483	-137.003
3 Indtægter af kapitalinteresser	910.519	683.820
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	2.537.024	2.633.072
Andre finansielle indtægter	3.836.524	784.175
4 Andre finansielle omkostninger	-81.931	-4.265.382
	<b>5.887.450</b>	<b>-1.787.690</b>
Skat af årets resultat	-1.300.902	532.893
	<b>4.586.548</b>	<b>-1.254.797</b>

#### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	890.036	525.682
Forslag til udbytte for regnskabsåret	122.000	117.800
Overført resultat	3.574.512	-1.898.279
	<b>4.586.548</b>	<b>-1.254.797</b>



<b>AKTIVER</b>		31.12.23	31.12.22
		DKK	DKK
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	165.802	178.572
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>165.802</b>	<b>178.572</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	4.425.882
6	Kapitalinteresser	5.848.055	4.817.536
7	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	16.140.969	15.236.969
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	19.317.450	25.836.024
7	Andre tilgodehavender	500.000	200.000
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>41.806.474</b>	<b>50.516.411</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>41.972.276</b>	<b>50.694.983</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	88.863	0
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	5.670.300	586.993
	Udskudt skatteaktiv	0	494.821
	Tilgodehavende selskabsskat	722	266.229
	Andre tilgodehavender	135.386	816.538
	Periodeafgrænsningsposter	20.918	11.320
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>5.916.189</b>	<b>2.175.901</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	26.238.399	22.519.000
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>26.238.399</b>	<b>22.519.000</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>177.128</b>	<b>79.036</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>32.331.716</b>	<b>24.773.937</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>74.303.992</b>	<b>75.468.920</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.23	31.12.22
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.848.657	7.869.946
	Overført resultat	70.738.102	60.252.265
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	122.000	117.800
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>73.208.759</b>	<b>68.740.011</b>
	Hensættelser til udskudt skat	6.052	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>6.052</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	7.508	3.011.964
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	123.768	143.175
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	2.456.574
	Gæld til kapitalinteresser	0	7.292
	Anden gæld	950.274	1.093.840
	Periodeafgrænsningsposter	7.631	16.064
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.089.181</b>	<b>6.728.909</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.089.181</b>	<b>6.728.909</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>74.303.992</b>	<b>75.468.920</b>

8 Oplysninger om dagsværdi

9 Eventualforpligtelser

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23					
Saldo pr. 01.01.23	500.000	7.869.946	60.252.265	117.800	68.740.011
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	-1.603.236	0	0	-1.603.236
Opløsning af tidligere års opskrivninger	0	0	1.603.236	0	1.603.236
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-21.763	21.763	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-117.800	-117.800
Overførsler til/fra andre reserver	0	-5.286.326	5.286.326	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	890.036	3.574.512	122.000	4.586.548
Saldo pr. 31.12.23	500.000	1.848.657	70.738.102	122.000	73.208.759

	2023 DKK	2022 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger	977.453	943.628
Andre omkostninger til social sikring	13.208	12.147
Andre personaleomkostninger	7.601	3.508
I alt	998.262	959.283
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	2	2

**2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	-20.483	-137.003
I alt	-20.483	-137.003

**3. Indtægter af kapitalinteresser**

Resultatandele fra kapitalinteresser	910.519	683.820
I alt	910.519	683.820

	2023 DKK	2022 DKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	0	35.033
Renteomkostninger i øvrigt	57.400	97.727
Valutakursreguleringer	88	0
Øvrige finansielle omkostninger	24.443	4.132.622
I alt	81.931	4.265.382

**5. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.23	1.475.493
Kostpris pr. 31.12.23	1.475.493
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	-1.296.921
Afskrivninger i året	-12.770
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	-1.309.691
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	165.802

**6. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalinteresser	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris pr. 01.01.23	2.780.399	3.879.398	25.534.017
Tilgang i året	72.000	0	8.927.124
Afgang i året	-2.732.399	0	-14.505.178
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-120.000	120.000	0
Kostpris pr. 31.12.23	0	3.999.398	19.955.963
Opskrivninger pr. 01.01.23	1.645.482	938.138	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-1.603.236	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	-20.483	910.519	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-21.763	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.23	0	1.848.657	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.23	0	0	302.005
Dagsværdireguleringer i året	0	0	-955.255
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver	0	0	14.737
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.23	0	0	-638.513
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0	5.848.055	19.317.450

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Kapitalinteresser:				
Kochsvej 30 ApS, Rudersdal	22%	568.183	-358.817	126.263
Hauchsvej I/S, København	50%	155.335	-189.836	77.666
Hypoteket A/S, Guldborgsund	21%	13.787.285	1.874.328	2.895.330
Sidecar ApS, Guldborgsund	20%	5.235.935	763.421	1.047.187
Esthersvej 10A ApS, Hvidovre	25%	2.838.944	201.054	712.575
Hypokredit A/S, Guldborgsund	14%	5.886.997	2.653.601	824.179
Hypoflex A/S, Guldborgsund	10%	1.648.547	448.547	164.855
Andre kapitalandele:				
Private Global Property K/S, København	8%	11.145.122	-2.685.352	835.342
byFounders VC Feeder Fund I K/S, Gladsaxe	1%	157.342.504	2.889.705	1.558.632
Super Seed Venture Capital II K/S, London	0%	115.977.564	17.287.874	438.555
Dreamcraft Ventures Feeder Fund II K/S, København	1%	32.694.000	-2.896.463	199.221

Andre værdipapirer og kapitalandele består foruden ovennævnte andele af pantebreve med 1. eller 2. prioritets panteret i boliger, fortrinsvist i Storkøbenhavn og større provinsbyer inden for 70% af boligernes handelsværdi.

**7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgode- havender hos kapitalinteres- ser	Andre tilgode- havender
Kostpris pr. 01.01.23	15.236.969	200.000
Tilgang i året	3.000.000	300.000
Afgang i året	-2.096.000	0
Kostpris pr. 31.12.23	16.140.969	500.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	16.140.969	500.000

**8. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Unoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Dagsværdi pr. 31.12.23	26.238.399	3.050.303	29.288.702
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	3.363.888	-955.254	2.408.634



## 9. Eventualforpligtelser

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet kaution for kapitalinteressers gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimalt til t.DKK 970. Kapitalinteressers gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

### *Garantiforpligtelser*

Selskabet er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 165 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 10.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet har tegnet kapitalandele i en række kommanditselskaber for i alt t.DKK 6.778. Selskabet har indbetalt t.DKK 3.928 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen således t.DKK 2.850.

Selskabet har desuden givet tilsagn om indskud af lånekapital på t.DKK 45.000 til kapitalinteressenter. Selskabet har indbetalt t.DKK 16.141 af det samlede tilsagn. Ledelsen forventer, at der maksimalt vil skulle indskydes t.DKK 5.000 af det residuale tilsagn på t.DKK 28.859, idet det residuale tilsagn vedrører selskaber, der er fuldt investerede, som er tidsbegrænsede, og som er under afløb.

## 10. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	165.802

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt kapitalinteresser**

For kapitalandele i dattervirksomheder samt kapitalinteresser, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For kapitalinteresser elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder samt kapitalinteresser omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt kapitalinteresser

#### *Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

#### *Kapitalinteresser*

Kapitalinteresser indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalinteresser betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

#### *Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

For kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, er den forholdsmæssige andel af kapitalandelenes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejervirksomhedens egen regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit. Den indre værdi er derudover baseret på følgende regnskabspraksis:

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme:

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg.

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Investeringsejendomme måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Bygninger har en brugstid på 50 år og restværdi på 75%. Grunde afskrives ikke.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

### *Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

## Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indreg-

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

nes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.