

## JEFO HOLDING APS

Parkvej 6  
2630 Taastrup

CVR-nr. 73 70 99 11

### Årsrapport for perioden

**1. 7 2017 - 30. 6 2018**

Godkendt på den ordinære generalforsamling  
den 29. november 2018.

---

Dirigent

## **INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Revisionspåtegning	4-6
Ledelsesberetning	7
Koncernoversigt	8
Koncern resultatopgørelse	9
Koncern balance	10-11
Koncern noter	12
Moderselskabets resultatopgørelse	13
Moderselskabets balance	14-15
Moderselskabets noter	16-17
Anvendt regnskabspraksis	18-19

## **SELSKABSOPLYSNINGER**

**Selskabet:** Jefo Holding ApS  
Parkvej 6  
2630 Taastrup

**Hjemstedskommune:** Høje-Taastrup

**Direktion:** Jens Folmer Olsen

**Bestyrelse:** Torben Koch  
Hammershøis Kaj 10  
1402 København K.

Jens Folmer Olsen  
Grootsvej 16  
2680 Solrød Strand

Niels Gyde Poulsen  
Maglekildevej 18, 2. th.  
1853 Frederiksberg C

**Revision:** HOLM Revision  
Registreret revisor medlem af FSR – danske revisorer  
Taastrup Hovedgade 50  
2630 Taastrup

## **LEDELSESPÅTEGNING**

Selskabets ledelse har i dag behandlet og vedtaget årsrapporten for 2017 / 2018 inkl. ledelsesberetningen.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Årsrapporten giver efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet.

Vi indstiller årsrapporten til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 18. november 2018

### **Direktion**

---

Jens Folmer Olsen

### **Bestyrelse**

---

Torben Koch

---

Jens Folmer Olsen

---

Niels Gyde Poulsen

# Den uafhængige revisors påtegning

## Indledning

### Til kapitalejerne i Jefo Holding Aps

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jefo Holding ApS for regnskabsåret 1.7.17 - 30.6.18, omfattende ledelses påtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, samt noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 til 30. juni 2017 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 internationale etiske regler for revisorer (lesba's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Der er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

#### 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 besvigelse er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 noteoplysninger, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## **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 væsentlig 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 er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelseberetningen.

Taastrup, den 20. november 2018

## **HOLM Revision**

Carsten Holm  
Registreret revisor medlem af FSR – danske revisorer

## LEDELSESBERETNING

### Generelt

Moderselskabets formål er at drive handel, finansieringsvirksomhed og anden dermed beslægtet virksomhed, samt at fungere som holding for koncernens selskaber.

Koncernens formål er i hovedtræk at handle og udleje på ejendomsmarkedet, forestå maler- og byggeentrepriser samt handle på kapitalmarkeder.

### Udviklingen i regnskabsåret

Årets resultat har været tilfredsstillende.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil forrykke vurderingen af årsregnskabet.

### Forventet udvikling

Der forventes en positiv udvikling i det kommende år.

### Resultatanvendelse

Ledelsen foreslår årets resultat disponeret således:

Udbytte	600.000
Overført til næste år	<u>917.982</u>
	<u>1.517.982</u>



## KONCERNOVERSIGT

Koncernregnskabet er udarbejdet på baggrund af regnskaberne for følgende selskaber:

	<u>Ejerandel</u>	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Egenkapital</u>
Jefo Holding ApS		200.000	41.213.746
Ejd. Selskabet 5 AX A/S	100	700.000	51.820.624
ApS Letland Allé	100	125.000	4.629.515
Jolu ApS	100	125.000	771.793
ApS Guldalderen	100	125.000	-1.338.642
Jefo Catering ApS	100	125.000	295.012

## KONCERN RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1.7.17 - 30.6.18

	<u>2017 / 2018</u>	<u>2016 / 2017</u>
Note		
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	5.696.130	4.682.647
Personaleomkostninger	<u>-81.890</u>	<u>-81.879</u>
<b>RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER</b>	5.614.240	4.600.768
Afskrivninger	<u>-2.146.843</u>	<u>-1.650.662</u>
<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER</b>	3.467.397	2.950.106
Renteindtægter og lignende indtægter	143.253	573.437
Renteudgifter og lignende udgifter	<u>-2.448.537</u>	<u>-2.377.887</u>
<b>EKSTRAORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b>	1.162.113	1.145.656
1 Skat af årets resultat	<u>355.869</u>	<u>337.998</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b><u>1.517.982</u></b>	<b><u>1.483.654</u></b>
 <b>Resultatdisponering</b>		
Det disponible beløb udgør:		
Udbytte til anpartshaverne	600.000	600.000
Overførsel til næste år	<u>917.982</u>	<u>883.654</u>
<b>Fordelt</b>	<b><u>1.517.982</u></b>	<b><u>1.483.654</u></b>

**KONCERNBALANCE PR. 30. juni 2018**

2017 / 2018

2016 / 2017

Note

**AKTIVER****ANLÆGSAKTIVER****Materielle anlægsaktiver**

2	Ejendom	95.265.434	98.143.807
2	Driftsmidler	<u>444.247</u>	<u>317.711</u>
	<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<u>95.709.681</u>	<u>98.461.518</u>

**OMSÆTNINGSAKTIVER****Varebeholdninger**

	Materialelager	40.000	40.000
	Varer under fremstilling	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<u>70.000</u>	<u>70.000</u>

**Tilgodehavender**

	Tilgodehavender for salg	203.446	199.598
	Andre tilgodehavender	8.128.968	7.384.032
	Udskudt skatteaktiv	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>8.332.414</u>	<u>7.583.630</u>

**Tilgodehavender i alt****Værdipapirer og kapitalandele**

	Værdipapirer	<u>4.991.765</u>	<u>5.494.205</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<u>4.991.765</u>	<u>5.494.205</u>

**Likvide beholdninger**2.627.844      2.581.851**OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT**16.022.023      15.729.686**AKTIVER I ALT**111.731.704      114.191.204

**KONCERNBALANCE PR. 30. juni 2018**

2017 / 2018      2016 / 2017

Note

**PASSIVER****KONCERNKAPITAL**

Indskudskapital	200.000	200.000
Opskrivningshenslæggelser	35.413.177	34.813.177
Overført resultat	5.307.383	4.389.401
Foreslået udbytte	600.000	600.000
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>41.520.560</b>	<b>40.002.578</b>

**HENSÆTTELSER**

Udskudt skat	7.535.903	7.946.568
	<u>7.535.903</u>	<u>7.946.568</u>

**HENSATTE FORPLIGTELSER**

Realkreditinstitutter	51.460.354	54.544.809
Kreditinstitutter	4.158.026	5.114.204
<b>LANGFRISTET GÆLD I ALT</b>	<b>55.618.380</b>	<b>59.659.013</b>

**KORTFRISTET GÆLD**

Kortfristet del af langfristet gæld	3.544.367	2.922.125
Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.073	12.000
Anden gæld	3.495.421	3.613.938
Selskabsskat	0	34.982
<b>KORTFRISTET GÆLD I ALT</b>	<b>7.056.861</b>	<b>6.583.045</b>

**GÆLD I ALT**62.675.241      66.242.058**PASSIVER I ALT**111.731.704      114.191.204

3 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

4 Eventualaktiver og -forpligtelser

## KONCERN NOTER

### 1 SELSKABSSKAT

Skat af årets resultat	0	0
Skat tidligere år	0	0
Ændring udskudt skat	355.869	337.998
	<u>355.869</u>	<u>337.998</u>

### 2 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	<u>Ejendom</u>	<u>Driftsmidler</u>	<u>I alt</u>
Anskaffelsessum primo	76.062.447	1.334.625	286.633
Tilgang i årets løb	0	286.633	0
Afgang i årets løb	0	0	77.683.705
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<u>76.062.447</u>	<u>1.621.258</u>	<u>77.970.338</u>
Opskrivning, primo	35.783.308		0
Opskrivning	0	0	35.783.308
Opskrivning	<u>35.783.308</u>	<u>0</u>	<u>35.783.308</u>
Af- og nedskrivning primo	13.701.948	1.016.914	14.718.862
Årets af- og nedskrivninger	2.136.746	160.097	2.296.843
Af- og nedskrivninger afhændede aktiver	741.627	0	741.627
Koncern avance	0	0	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<u>16.580.321</u>	<u>1.177.011</u>	<u>17.757.332</u>
	<u>95.265.434</u>	<u>444.247</u>	<u>95.996.314</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>			
<b>Afskrivninger</b>			
Bygninger og driftsmidler			2.296.843
Gevinst på solgte driftsmidler			<u>150.000</u>
			<u>2.146.843</u>

### 3 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Der er udover prioritetsgæld tinglyst pantebreve i ejendommene for kr. 52.300.000 til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter.

Værdipapirer til en værdi af kr. 4.991.765 ligger ligeledes til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter.

### 4 EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSER

Intet

## MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE 1.7-2017 - 30.6-2018

	<u>2017 / 2018</u>	<u>2016 / 2017</u>
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	<u>1.667.971</u>	<u>1.111.484</u>
<b>RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER</b>	1.667.971	1.111.484
Afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>RESULTAT FØR RENTER</b>	1.667.971	1.111.484
Renteindtægter og lignende indtægter	49.259	492.867
Renteudgifter og lignende udgifter	<u>144.452</u>	<u>37.380</u>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	1.572.778	1.566.971
2 Skat af årets resultat	<u>54.796</u>	<u>83.317</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<u><b>1.517.982</b></u>	<u><b>1.483.654</b></u>
 <b>Resultatdisponering</b>		
Udbytte til anpartshaverne	0	600.000
Overførsel til næste år	<u>1.517.982</u>	<u>883.654</u>
<b>Fordelt</b>	<u>1.517.982</u>	<u>1.483.654</u>

## MODERSELSKABETS BALANCE PR. 30. JUNI 2018

	<u>2017 / 2018</u>	<u>2016 / 2017</u>
Note		
<b>AKTIVER</b>		
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<u>331.983</u>	<u>331.983</u>
3 Ejendom	<u>331.983</u>	<u>331.983</u>
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
Værdipapirer	1.367.555	1.583.343
Kapitalandel i datterselskab	56.178.302	54.599.891
4 Kapitalandele i associerede selskaber	<u>258.000</u>	<u>258.000</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<u>57.803.857</u>	<u>56.441.234</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<u>58.135.840</u>	<u>56.773.217</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
Debitorer	156.115	
Periodeafgrænsningsposter	0	
Mellemregning med tilknyttet virksomhed	0	
4 Mellemregning med associerede selskaber	<u>259.714</u>	<u>259.715</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<u>415.829</u>	<u>259.715</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	<u>667.380</u>	<u>638.789</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<u>1.083.209</u>	<u>898.504</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>59.219.049</u>	<u>57.671.721</u>

**MODERSELSKABETS BALANCE PR. 30. JUNI 2018**

2017 / 2018      2016 / 2017

Note

**PASSIVER**

Selskabskapital	200.000	200.000
Opskrivningshænlæggelse	33.930.186	33.930.186
Overført overskud	7.083.560	5.565.578
Foreslået udbytte	0	600.000
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>41.213.746</b>	<b>40.295.764</b>

**HENSÆTTELSER**

Udskudt skat	0	
--------------	---	--

**HENSATTE FORPLIGTELSER**

Pengeinstitutter	1.227.107	1.217.888
<b>LANGFRISTET GÆLD I ALT</b>	<b>1.227.107</b>	<b>1.217.888</b>

**KORTFRISTET GÆLD**

Selskabsskat	0	34.982
Anden gæld	772.305	805.196
4 Mellemregning med dattervirksomheder	16.005.891	15.317.891
<b>KORTFRISTET GÆLD I ALT</b>	<b>16.778.196</b>	<b>16.158.069</b>

**GÆLD I ALT**

18.005.303      17.375.957

**PASSIVER I ALT****59.219.049      57.671.721**



## MODERSELSKABETS NOTER

### 1 PERSONALEUDGIFTER

Selskabet har i regnskabsåret anvendt ekstern bistand.

Personaleomkostninger	<u>0</u>	<u>0</u>
-----------------------	----------	----------

### 2 SELSKABSSKAT

Skat tidligere år	54.796
-------------------	--------

Skat af årets resultat	<u>0</u>
------------------------	----------

<u>54.796</u>
---------------

### 3 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Anskaffelsessum primo	331.983
-----------------------	---------

Tilgang i årets løb	
---------------------	--

Afgang i årets løb	
--------------------	--

Anskaffelsessum ultimo	<u>331.983</u>
------------------------	----------------

Bogført værdi ultimo	<u><b>331.983</b></u>
----------------------	-----------------------

Offentlig ejendomsværdi pr. 01.10 - 2017

(Byggegrund)	<u>270.000</u>
--------------	----------------

### 4 MELLEMRREGNINGER MED DATTERVIRKSOMHEDER

	Selskabs- kapital	Egen- kapital primo	Resultat	Opskriv- ning	Egen- kapital ultimo
5 AX A/S, 100%	700.000	50.138.122	1.682.502	0	51.820.624
Letland Allé ApS, 100%	125.000	4.646.025	-16.510	0	4.629.515
Jolu ApS, 100%	125.000	691.945	79.848	0	771.793
Jefo Catering ApS, 100%	125.000	376.276	-81.264	0	295.012
ApS Guldalderen, 100%	125.000	-1.380.663	42.021	0	-1.338.642
I alt	<u>1.200.000</u>	<u>54.471.705</u>	<u>1.706.597</u>	<u>0</u>	<u>56.178.302</u>

## MODERSELSKABETS NOTER

### MELLEMREGNINGER MED DATTERVIRKSOMHEDER, FORTSAT

	<u>Mellem regning</u>
Tilgodehavender:	
Jefo Catering ApS, 100%	12.722
ApS Guldalderen, 100%	<u>246.992</u>
	<u>259.714</u>
Gæld:	
Jolu ApS, 100%	458.066
Letland Allé ApS, 100%	1.010.820
5 AX A/S, 100%	<u>14.537.005</u>
	<u>16.005.891</u>

#### 5 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Der er udover prioritetsgæld tinglyst pantebrev i ejendommen for kr. 200.000 til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut

Værdipapirer til en værdi af kr. 1.367.555 ligger til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut.

#### 6 EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSER

Selskabet er sambeskattet med datterselskaber og hæfter således solidarisk for disses skatter.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

### **Generelt**

Regnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

Omsætningen er ikke vist i den eksterne årsrapport på grund af selskabets særlige konkurrence-mæssige situation.

### **Skat af årets resultat**

I resultatopgørelsen udgiftsføres årets beregnede selskabsskat uanset tidspunktet for skattens betaling samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere års skatter. Hensættelse til udskudt skat svarer til den skat, som efter gældende skattesats vil udløses, såfremt selskabets aktiver realiseres til de regnskabsmæssige værdier og skattemæssige hensættelser tilbageføres.

## **BALANCE**

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver værdiansættes til dagspris/anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

### **Varebeholdninger**

Beholdning af materialer til videresalg værdiansættes til anskaffelsespris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender opføres til pålydende værdi med fradrag af hensættelse til imødegåelse af tab, der opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Mellemværender i fremmed valuta**

Aktiver og gæld i fremmed valuta er i balancen omregnet efter kursen på regnskabsafslutningsdatoen. Kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)**

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer er optaget til børskursen på statusdagen og kapitalinteresser er optaget til selskabets indre værdi.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

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 udskudt skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdien.

### **Konsolideringsprincipper**

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaberne for de enkelte selskaber ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet indhold og med eliminering af mellemværender mellem koncernselskaber, reduceret for koncerninterne avancer og renter.

Ved konsolideringen udlignes moderselskabets bogførte værdi af datterselskaber med disse selskabers egenkapital.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres nettoaktivernes værdi på erhvervelsestidspunktet, og mer-værdien (goodwill) afskrives fuldt ud over egenkapital.

I tilfælde af en mindre købesum end bogførte værdier (badwill) sker der henlæggelse under egenkapitalen. Hensættelsen behandles som en opskrivningshenlæggelse og er ligeledes en bunden reserve.