

E.F. Holding ApS
Sandskrænten 13
2850 Nærum
CVR-nr. 81782318

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

Dirigent

Navn: Erik Steen Sophus Falck

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	8
Balance pr. 31.12.2016	9
Egenkapitalopgørelse for 2016	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	15

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

E.F. Holding ApS
Sandskrænten 13
2850 Nærum

CVR-nr.: 81782318
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Jette Falck
Erik Steen Sophus Falck

Direktion

Jette Falck

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Gøteborgvej 18
9200 Aalborg SV

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for E.F. Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nærum, den 31.05.2017

Direktion

Jette Falck

Bestyrelse

Jette Falck

Erik Steen Sophus Falck

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i E.F. Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for E.F. Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 (IESBA'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. 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 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 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. Fejlinformation 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, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- 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 den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aalborg, den 31.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Thomas Skovsgaard

statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens forretningsområder omfatter investering i forskellige brancher. Et af hovedforretningsområderne er dog investering i Danske Hoteller A/S, der driver hoteller i Danmark. Herudover drives der tillige selvstændig finansieringsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året er forløbet tilfredsstillende, selv om udviklingen i de fleste forretningsområder fortsat er noget presset på baggrund af den lave vækst både nationalt og internationalt. På næsten alle områder har denne udvikling fortsat haft nogen indvirkning på resultatdannelsen.

I forhold til årsrapporten for 2015, og de deri udtrykte forventninger, er året som forventet, og det er glædeligt, at hovedforretningsområdet har god fremgang.

Selskabet har fortsat andele i forskellige selskaber og er med ca. 40% af kapitalen i Danske Hoteller A/S langt den største aktionær i dette selskab.

Koncernforhold

På PBT-niveau giver selskabets resultat et overskud på 3,6 mio.kr., mod et overskud i 2015 på 2,7 mio.kr. Resultatet er som angivet tilfredsstillende.

De enkelte forretningsområder

Hotelvirksomheden

I Danske Hoteller A/S har udviklingen været tilfredsstillende. Der er i året 2016 blevet investeret meget i virksomheden.

I dette forretningsområde er omsætningen steget med 6 %. Resultatet på EBITDA-niveau er på 24,1 mio.kr. og på EBIT-niveau 14,5 mio.kr. På PBT-niveau er resultatet et overskud på 8,8 mio.kr. og er således forbedret med 1,5 mio.kr.

Selskabet ejede ved årets udgang ca. 40% af hotelkoncernen.

Finansieringsvirksomheden

Dette forretningsområde omfatter finansieringsvirksomhed og investeringsvirksomhed.

De finansielle nettoindtægter var 0,7 mio.kr., mens de finansielle omkostninger var 0,6 mio.kr. Området gav derfor et nettobidrag til resultatdannelsen på ca. 0,1 mio.kr.

Produktions- og export/import virksomheden

Denne del af virksomheden blev startet i sommeren 2006 og omfatter produktion og salg af udstyr, der kan afsløre, om luften indeholder så megen CO₂, at det kan være livstruende at opholde sig der.

Ledelsesberetning

I midten af år 2007 blev produktionen flyttet til Shanghai i Kina, og produktionen foregår i et datterselskab - Detector Environmental Protection Technology Shanghai Co., Ltd.

Denne virksomhed er igen i 2016 blevet noget påvirket af den internationale krise, og det kinesiske selskab gav derfor et mindre underskud på 0,3 mio.kr. i 2016.

Der arbejdes fortsat på at indgå aftaler, der omfatter licenser for export/import af forskellige produkter fra Kina. Der er blevet indgået sådanne aftaler, og der er fortsat en eksport til Danmark inden for forskellige varegrupper. Dette forløber ganske tilfredsstillende og er forbedret i 2016.

Detailvirksomheden

Udviklingen i dette forretningsområde har også været påvirket af krisen. Af konkurrencemæssige hensyn offentliggøres kun bruttoavancen. Resultatet i dette område er tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Bruttotab		(18.584)	(108.409)
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		(85.000)	0
Driftsresultat		(103.584)	(108.409)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		3.506.811	3.842.972
Andre finansielle indtægter	1	700.812	1.042.259
Nedskrivning af finansielle aktiver		57.330	(1.181.662)
Andre finansielle omkostninger	2	(611.145)	(899.839)
Resultat før skat		3.550.224	2.695.321
Skat af årets resultat	3	(595.118)	81.565
Årets resultat		2.955.106	2.776.886
Forslag til resultatdisponering			
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.164.533	2.314.071
Overført resultat		(209.427)	462.815
		2.955.106	2.776.886

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Investeringsejendomme		3.015.000	3.100.000
Materielle anlægsaktiver	4	3.015.000	3.100.000
Kapitalandele i associerede virksomheder		55.284.545	50.152.489
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.509.200	3.873.400
Andre tilgodehavender		1.087.714	1.121.501
Udskudt skat	6	0	595.118
Finansielle anlægsaktiver	5	59.881.459	55.742.508
Anlægsaktiver		62.896.459	58.842.508
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		667.384	1.035.700
Andre tilgodehavender		0	1.544.302
Tilgodehavender		667.384	2.580.002
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	5.000
Værdipapirer og kapitalandele		0	5.000
Likvide beholdninger		365	405
Omsætningsaktiver		667.749	2.585.407
Aktiver		63.564.208	61.427.915

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		3.500.000	3.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		12.121.934	8.337.401
Overført overskud eller underskud		<u>14.965.197</u>	<u>15.036.171</u>
Egenkapital		<u>30.587.131</u>	<u>26.873.572</u>
Bankgæld		8.853.606	10.516.311
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		24.067.696	23.982.257
Anden gæld		<u>55.775</u>	<u>55.775</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>32.977.077</u>	<u>34.554.343</u>
Gældsforpligtelser		<u>32.977.077</u>	<u>34.554.343</u>
Passiver		<u>63.564.208</u>	<u>61.427.915</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

Egenkapitaloppgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	3.500.000	8.337.401	15.036.171	26.873.572
Værdireguleringer	0	620.000	138.453	758.453
Årets resultat	0	3.164.533	(209.427)	2.955.106
Egenkapital ultimo	3.500.000	12.121.934	14.965.197	30.587.131

Noter

	2016	2015
	kr.	kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Dagsværdireguleringer	46.800	0
Øvrige finansielle indtægter	654.012	1.042.259
	700.812	1.042.259

	2016	2015
	kr.	kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	611.145	899.839
	611.145	899.839

	2016	2015
	kr.	kr.
3. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	595.118	(81.565)
	595.118	(81.565)

	Investe- rings- ejendomme
	kr.
4. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	835.000
Kostpris ultimo	835.000
Opskrivninger primo	2.265.000
Tilbageførsel af opskrivninger	(85.000)
Opskrivninger ultimo	2.180.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.015.000

Investeringsejendomme, som omfatter 3 ejerlejligheder på hver ca. 72 m² beliggende i Humlebæk., er, jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model. Alle lejlighederne er udlejet, og der er ikke historik med tomgang af væsentlig omfang. Lejeniveau pr. m² ligger i niveauet 1.200 kr.

Det gennemsnitlige afkastkrav udgør 4,75 % pr. 31.12.2016 (4,75 % pr. 31.12.2015). En ændring af afkastkravet med i gennemsnit 0,5 %-point vil ændre den samlede dagsværdi med 290 t.kr.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastlæggelse af dagsværdierne

Noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.	Andre tilgode- havender kr.	Udskudt skat kr.
5. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	41.815.088	3.873.400	1.171.501	595.118
Tilgange	1.480.795	0	31.413	0
Afgange	(133.272)	(364.200)	(65.200)	(595.118)
Kostpris ultimo	43.162.611	3.509.200	1.137.714	0
Opskrivninger primo	8.337.401	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	138.453	0	0	0
Andel af årets resultat	3.470.079	0	0	0
Udbytte	(446.400)	0	0	0
Årets opskrivninger	620.000	0	0	0
Andre reguleringer	27.015	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(24.614)	0	0	0
Opskrivninger ultimo	12.121.934	0	0	0
Nedskrivninger primo	0	0	(50.000)	0
Nedskrivninger ultimo	0	0	(50.000)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	55.284.545	3.509.200	1.087.714	0

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Detector Danmark ApS	Nærum	ApS	50,0
Erik Sørensen Vin A/S	Fredensborg	A/S	24,8
Danske Hoteller A/S	Frederiksberg	A/S	39,6
Ejend. Peter Ipsens Alle 20 I/S	Nærum	I/S	50,0

Noter

	2016	2015
	kr.	kr.
6. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	0	(291.300)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	886.418
	0	595.118

Ikke indregnet skatteaktiv udgør pr. 31.12. 2016, 690 t.kr.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Aktier i Danske Hoteller A/S samt værdipapirer ligger til sikkerhed for bankgæld til Danske Bank på 2.085 t.kr. pr. 31.12.2016.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommenes købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l.

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.