

---

# ***Nørrebrogade Invest ApS***

## **Årsrapport for 2012/13**

---

CVR-nr. 29 51 26 71

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 19/2 2014

C.E. Skovgaard Sørensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Beretning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 6

Balance 30. september 7

Noter til årsrapporten 9

Regnskabspraksis 12

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013 for Nørrebrogade Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012/13.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 19. februar 2014

### **Direktion**

Johnny Bihl

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Nørrebrogade Invest ApS

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nørrebrogade Invest ApS for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold henviser vi til ledelsens beretning, hvoraf det fremgår, at selskabets likviditetsberedskab er sikret frem til maj 2015 i kraft af en aftale med Søgaard Ejendomme koncernens finansielle kreditorer.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 19. februar 2014

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Steen Iversen

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Nørrebrogade Invest ApS  
Voldbjergvej 16 A 1  
8240 Risskov

CVR-nr.: 29 51 26 71  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
Hjemstedskommune: Aarhus

### Direktion

Johnny Bihl

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

# Beretning

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er køb, salg og udlejning af fast ejendom samt anden dermed beslægtet virksomhed.

## Udvikling i året

Årets resultat anses af ledelsen som værende utilfredsstillende.

For regnskabet 2013/14 forventes et resultat før værdireguleringer på niveau med 2012/13.

Som følge af likviditetsmæssige udfordringer er der efter regnskabsåret udløb indgået en aftale med Søgaard Ejendomme koncernens finansielle kreditorer, som løber frem til maj 2015. Aftalens sigte er at sikre driftsmæssig stabilitet og et passende likviditetsberedskab i det kommende år i forbindelse med fortsat balanceslankning.

## Kapitalberedskabet

Selskabet har tabt hele selskabskapitalen. Ledelsen anser dog kapitalberedskabet som forsvarligt, idet Søgaard Ejendomme A/S via indgået kreditoraftale indestår for likviditeten til afdækning af koncernens likviditetsbehov for 2013/14.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Søgaard Ejendomme koncernen har som følge af aftalen med de finansielle kreditorer fået tilsagn om kreditfaciliteter til at gennemføre driften i det kommende år samtidig med at balanceslankningen i koncernen vil fortsætte.

### Begivenheder efter balancedagen

Udover ovennævnte forhold vedrørende aftale med de finansielle kreditorer er der ikke indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

|  | Note | 2012/13<br>DKK     | 2011/12<br>DKK     |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>Lejeindtægter og øvrige indtægter</b>   |      | <b>1.626.276</b>   | <b>1.578.257</b>   |
| Andre eksterne omkostninger  |      | -984.098           | -913.051           |
| <b>Bruttoresultat før værdireguleringer</b>  |      | <b>642.178</b>     | <b>665.206</b>     |
| Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser |      | -20.056.226        | -8.863.093         |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>   |      | <b>-19.414.048</b> | <b>-8.197.887</b>  |
| Finansielle omkostninger   | 2    | -3.338.076         | -3.302.283         |
| <b>Resultat før skat</b>   |      | <b>-22.752.124</b> | <b>-11.500.170</b> |
| Skat af årets resultat   | 3    | -5.717.574         | 2.875.043          |
| <b>Årets resultat</b>  |      | <b>-28.469.698</b> | <b>-8.625.127</b>  |

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

|                   |  |                    |                   |
|-------------------|--|--------------------|-------------------|
| Overført resultat |  | -28.469.698        | -8.625.127        |
|                   |  | <b>-28.469.698</b> | <b>-8.625.127</b> |

## Balance 30. september

### Aktiver

|                                 | Note | 2013<br>DKK       | 2012<br>DKK       |
|---------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Projektejendomme                |      | 45.000.000        | 65.000.000        |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b> | 4    | <b>45.000.000</b> | <b>65.000.000</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>            |      | <b>45.000.000</b> | <b>65.000.000</b> |
| Andre tilgodehavender           |      | 65.897            | 65.033            |
| Udskudt skatteaktiv             |      | 0                 | 5.717.574         |
| Selskabsskat                    |      | 0                 | 1.187.064         |
| Periodeafgrænsningsposter       |      | 37.174            | 35.324            |
| <b>Tilgodehavender</b>          |      | <b>103.071</b>    | <b>7.004.995</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>        |      | <b>103.071</b>    | <b>7.004.995</b>  |
| <b>Aktiver</b>                  |      | <b>45.103.071</b> | <b>72.004.995</b> |

# Balance 30. september

## Passiver

|   | Note     | 2013<br>DKK        | 2012<br>DKK       |
|---|----------|--------------------|-------------------|
| Selskabskapital                                   |          | 125.000            | 125.000           |
| Overført resultat                                 |          | -33.328.355        | -4.858.657        |
| <b>Egenkapital</b>                                | <b>5</b> | <b>-33.203.355</b> | <b>-4.733.657</b> |
| Gæld til realkreditinstitutter                    |          | 29.030.000         | 29.030.000        |
| Deposita og forudbetalt leje                      |          | 189.032            | 180.776           |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>            | <b>6</b> | <b>29.219.032</b>  | <b>29.210.776</b> |
| Kreditinstitutter                                 |          | 27.621.005         | 33.779.569        |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser          |          | 128.422            | 147.674           |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                 |          | 21.046.642         | 13.357.796        |
| Anden gæld  |          | 291.325            | 242.837           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>            |          | <b>49.087.394</b>  | <b>47.527.876</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |          | <b>78.306.426</b>  | <b>76.738.652</b> |
| <b>Passiver</b>                                   |          | <b>45.103.071</b>  | <b>72.004.995</b> |
| Den finansielle situation                         | 1        |                    |                   |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 7        |                    |                   |

# Noter til årsrapporten

## 1 Den finansielle situation

Søgaard Ejendomme koncernen har indgået en aftale med de finansielle kreditorer, som sikrer et passende likviditetsberedskab. Der henvises til ledelsens beretning for nærmere omtalte heraf.

|  | 2012/13          | 2011/12          |
|--|------------------|------------------|
|  | DKK              | DKK              |
| <b>2 Finansielle omkostninger</b>          |                  |                  |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder | 1.006.173        | 600.144          |
| Andre finansielle omkostninger             | 2.331.903        | 2.702.139        |
|  | <b>3.338.076</b> | <b>3.302.283</b> |

## 3 Skat af årets resultat

|                                    |                  |                   |
|------------------------------------|------------------|-------------------|
| Årets aktuelle skat                | 0                | -1.187.064        |
| Årets udskudte skat                | 5.031.465        | -1.687.979        |
| Regulering vedrørende tidligere år | 686.109          | 0                 |
|                                    | <b>5.717.574</b> | <b>-2.875.043</b> |

## 4 Materielle anlægsaktiver

|  | Projekt-<br>ejendomme |
|--|-----------------------|
|  | DKK                   |
| Kostpris 1. oktober                        | 73.863.093            |
| Tilgang i årets løb                        | 56.226                |
| Kostpris 30. september                     | 73.919.319            |
| Ned- og afskrivninger 1. oktober           | 8.863.093             |
| Årets nedskrivninger                       | 20.056.226            |
| Ned- og afskrivninger 30. september        | 28.919.319            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> | <b>45.000.000</b>     |

# Noter til årsrapporten

## 5 Egenkapital

|                                  | Selskabskapital<br>DKK | Overført<br>resultat<br>DKK | I alt<br>DKK       |
|----------------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Egenkapital 1. oktober           | 125.000                | -4.858.657                  | -4.733.657         |
| Årets resultat                   | 0                      | -28.469.698                 | -28.469.698        |
| <b>Egenkapital 30. september</b> | <b>125.000</b>         | <b>-33.328.355</b>          | <b>-33.203.355</b> |

## 6 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

|                                       | 2013<br>DKK       | 2012<br>DKK       |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b> |                   |                   |
| Efter 5 år                            | 29.030.000        | 29.030.000        |
| Langfristet del                       | 29.030.000        | 29.030.000        |
| Inden for 1 år                        | 0                 | 0                 |
|                                       | <b>29.030.000</b> | <b>29.030.000</b> |
| <b>Deposita og forudbetalt leje</b>   |                   |                   |
| Mellem 1 og 5 år                      | 189.032           | 180.776           |
| Langfristet del                       | 189.032           | 180.776           |
| Inden for 1 år                        | 0                 | 0                 |
|                                       | <b>189.032</b>    | <b>180.776</b>    |

# Noter til årsrapporten

## 7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter og realkreditinstitutter, i alt TDKK 56.651, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2013 udgør TDKK 45.000.

Selskabet har endvidere stillet kaution og givet pant i ejendomme til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i koncernselskaber.

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Nørrebrogade Invest ApS for 2012/13 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Lejeindtægter og øvrige indtægter

Lejeindtægter og øvrige indtægter består af huslejeindtægter som indregnes lineært i lejeperioden.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder driftsomkostninger vedrørende ejendomme samt administration.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter mv.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Som følge af størrelsen af koncernens samlede renteomkostninger er selskabet omfattet af reglerne om rentefradragsbegrænsning. Effekten af en eventuel rentefradragsbegrænsning indregnes først i det efterfølgende regnskabsår, når sambeskatningsindkomsten er endeligt opgjort og størrelsen af rentefradragsbegrænsningen derfor er kendt.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

#### Ejendomme

Ejendomme måles i tre kategorier, baseret på fastlagte kriterier for hver ejendomstype.

#### Investerings ejendomme (Porteføljeejendomme)

Investerings ejendomme omfatter ejendomme ejet med henblik på langsigtet kapitalgevinst gennem udlejning og/eller værdistigninger. Investerings ejendomme under ombygning med henblik på fortsat anvendelse som investerings ejendom, klassificeres som investerings ejendomme.

Investerings ejendomme værdiansættes individuelt til skønnet dagsværdi. Ved værdiansættelsen af investerings ejendomme til dagsværdi føres dagsværdireguleringer på ejendommene over resultatopgørelsen.

Værdiansættelsen af investerings ejendomme sker enten på baggrund af eksterne vurderinger, ved tilbud eller ved anvendelse af en 10-årig Discounted Cash Flow-model (DCF-model). Modellen er anerkendt som god regnskabspraksis i ejendomssektoren. Herudover foretages der løbende analyser af markedsudviklingen og afkastkravene i markedet.

Afkastkravene fastsættes af virksomhedens ledelse. Afkastkravene varierer fra år til år afhængig af markedsforholdene.

Discounted Cash Flow-model:

DCF-modellen i koncernen er en 10-årig budgetmodel, hvor de realiserede beløb for den forgangne regnskabsperiode opføres, efterfulgt af 9 budgetår og følgende resultatlinjer indgår i beregningen:

|   |   |
|---|---|
| Lejeindtægter   | + |
| Andre indtægter   | + |
| Regulering af deposita                                      | + |
| <b>Bruttoleje</b>   | = |
| Driftsomkostninger (ejendomsskat, forsikring, renhold m.v.) | - |
| Administration  | - |
| Løbende vedligeholdelsesomkostninger                        | - |
| Øvrige ejendomsbestemte omkostninger                        | - |
| <b>Årligt cash flow</b>                                     |   |

Cash flow ud over år 10 beregnes efter en nettolejemodel med udgangspunkt i år 10 og med gennemsnitsbetragtninger for de enkelte poster og udgør terminalperioderne. Det enkelte års cash flow samt værdien af terminalperioderne tilbagediskonteres med det på ejendommen fastsatte afkastkrav.

# Regnskabspraksis

Bruttoleje:

Der tages udgangspunkt i budgettet for det kommende regnskabsår, og lejeindtægterne reguleres over den 10-årige periode for kendte og forventede reguleringer, såsom trappeleje, faste indeksreguleringer og pristalsreguleringer. I tilfælde hvor den opkrævede leje ikke udgør markedislejen, indregnes stigninger til markedislejen, når disse varsles overfor lejerer. Udover leje indtægtsføres øvrige indtægter, herunder serviceydelser udført af selskabet betalt direkte af lejerne, samt accessoriske ydelser til erhvervslejemål. Endelig medregnes reguleringen i deposita. Alle beløb er fastsat ejendom for ejendom.

Årligt cash flow:

Ejendommenes driftsomkostninger er fastsat ud fra de foreliggende budgetter og erfaringstal for de konkrete og lignende ejendomme. Driftsomkostninger omfatter skatter og afgifter, ejendomsforsikringer, vand og el, renholdelse, grundejerforeninger og varmeregnskaber.

Administrationen fastsættes til de budgetterede og realiserede omkostninger forbundet med administrationen af de enkelte ejendomme ud fra budgetter og erfaringstal for ejendommene og lignende ejendomme.

Der afsættes løbende vedligeholdelsesarbejder og investeringer ud fra budgetter og erfaringstal for de konkrete og lignende ejendomme.

Cash flowet for den 10-årige periode samt terminalværdien tilbagediskonteres med det for ejendommen valgte afkastkrav inkl. inflation. Den således beregnede dagsværdi analyseres ud fra sammenligninger med koncernens øvrige ejendomme og markedet generelt.

I forbindelse med anvendelsen af DCF-modellen er der en række forhold, der har betydning for værdiansættelsen, og som vi her gør særligt opmærksom på:

Ændringer i satsen for pristalsregulering af såvel indtægter og omkostninger vil have indflydelse på værdiansættelsen af ejendommen. Det er derfor af betydning, at der som udgangspunkt tages realistiske forudsætninger for disse.

Indtægterne reguleres jf. de indgåede lejekontrakter, og hvor der angives en pristalsregulering heri, følger pristalsudviklingen ovenstående princip. Hvor der er angivet andre reguleringsmetoder, er disse anvendt, herunder minimums- og maksimumsreguleringer af lejen.

Pristalsreguleringen af omkostningerne følger ovenstående princip.

En investeringsejendom kan reklassificeres til projektejendomme såfremt ledelsen træffer beslutning herom, og når ejendommen i væsentligt omfang undergår ombygning eller renovering med henblik på salg til tredjemand. Overførsel fra investeringsejendom til projektejendom sker til dagsværdi på overførselsdagen. Dagsværdien udgør herefter kostprisen for projektejendommen.

# Regnskabspraxis

Investeringsjendomme, der udbydes til salg og som ikke ombygges eller renoveres, overføres ikke til handelsejendomme.

## Handelsejendomme

Handelsejendomme omfatter ejendomme, der er opført eller anskaffet med videresalg for øje indenfor en kortere årrække. Handelsejendomme omfatter ikke ejendomme under ombygning, idet disse klassificeres som projektejendomme.

Handelsejendomme værdiansættes til kostpris jf. ÅRL § 44. Kostprisen omfatter kostprisen for grund og bygninger, omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen samt andre omkostninger, der kan henføres til erhvervelsen. Omkostninger tilknyttet erhvervelsen omfatter blandt andet honorar til mægler, valuar, advokat samt honorarer til tekniske vurderinger af ejendomme udført af ingeniører m.fl. Endvidere indgår tinglysningsomkostninger i forbindelse med købet. Efterfølgende forøges kostprisen med eventuelle omkostninger som forbedrer ejendommens værdi, herunder afholdte omkostninger, der medfører en forøgelse af ejendommens værdi, når denne kan opgøres pålideligt.

Handelsejendomme behandles regnskabsmæssigt som materielle anlægsaktiver, idet salget forventes at strække sig over en årrække. Handelsejendomme nedskrives til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere end kostprisen. Nedskrivning af handelsejendomme til genindvindingsværdi føres over resultatopgørelsen.

En handelsejendom kan reklassificeres til investeringsjendomme eller projektejendomme såfremt ledelsen træffer beslutning herom, og når det enten ikke længere er hensigten at afhænde ejendommen indenfor en kortere årrække, eller når ejendommen i væsentligt omfang undergår opførelse, ombygning og/eller renovering. Overførsel fra handelsejendom til investeringsjendom sker til dagsværdi på overførselsdagen. Overførsel fra handelsejendom til projektejendom sker til kostprisen eller nettorealiseringsværdien, hvor denne er lavere.

## Projektejendomme

Projektejendomme omfatter ejendomme, der er anskaffet med henblik på opførelse, ombygning og/eller renovering samt ejendomme under opførelse for tredjemand. Efter projektejendommens opførelse, ombygning og/eller renovering reklassificeres disse til handelsejendomme eller investeringsjendomme.

Projektejendomme værdiansættes til kostpris jf. ÅRL § 40. Kostprisen omfatter kostprisen for grund og bygninger, omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen samt andre omkostninger, der kan henføres til erhvervelsen. Omkostninger tilknyttet erhvervelsen omfatter blandt andet honorar til mægler, valuar, advokat samt honorarer til tekniske vurderinger af ejendomme udført af ingeniører m.fl. Endvidere indgår tinglysningsomkostninger i forbindelse med købet. Efterfølgende forøges kostprisen med omkostninger som relateres til ejendommens opførelse, ombygning og/eller renovering. Desuden omfatter kostprisen renter af kapital, der er lånt til finansieringen af projektejendommen.

Projektejendomme behandles regnskabsmæssigt som materielle anlægsaktiver under opførelse, og

## Regnskabspraksis

nedskrives til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere end kostprisen. Nedskrivning af projektejendomme til genindvindingsværdi føres over resultatopgørelsen.

Der afskrives ikke på projektejendomme, idet færdiggjorte projektejendomme reklassificeres til enten handels- eller investeringsejendomme.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Som følge af, at sambeskatningsindkomsten først opgøres endeligt efter aflæggelsen af årsrapporten, indregnes årets positive skatter under forudsætning af fuld skatterefusion til moderselskabet, mens årets negative skatter indregnes under forudsætning om fuld underskudsfræførsel. Der kan derfor efterfølgende forekomme forskydninger mellem skyldig/tilgodehavende selskabsskat og hensættelse til udskudt skat/udskudt skatteaktiv, når sambeskatningsindkomsten er endeligt opgjort.

# Regnskabspraksis

## Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til dagsværdi. Ændring i dagsværdi føres over resultatopgørelsen.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.