

**HNF Holding A/S**

Vedbæk Strandvej 500  
2950 Vedbæk

CVR-nr. 15175117

**Årsrapport 2024/25**

1. juli 2024 - 30. juni 2025

Fremlagt og godkendt på ordinær generalfor-  
samling, den 1. december 2025

---

Svend Paludan-Müller  
*Dirigent*

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Resultatopgørelse	7
Aktiver	8
Passiver	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

## Selskabsoplysninger

### Selskab

HNF Holding A/S  
Vedbæk Strandvej 500  
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 15175117

### Direktion

Knud Bergert Johansen

### Bestyrelse

Birte Margrete Bergert Lehmann  
Knud Bergert Johansen  
Svend Otto Paludan-Müller

### Revisor

inforevision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Buddingevej 312  
2860 Søborg  
CVR-nr. 19263096

Søren Moesgaard, Statsautoriseret revisor  
John Richardt Søbjerg, Statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter har i lighed med tidligere år været at drive investeringsvirksomhed med investering i værdipapirer samt udlejning af ejendomme.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på DKK -1.833.773 mod DKK 30.492.691 sidste år. Egenkapitalen udgjorde på balancedagen DKK 279.306.365.

### Den forventede udvikling

Resultatet vil i væsentlig grad være påvirket af kursudviklingen på aktiemarkedet og resultatet udvikler sig positivt som negativt i takt hermed.

### Egne kapitalandele

Selskabet har en beholdning af egne kapitalandele svarende til 200 aktier a DKK 500. svarende til 10 % af den samlede aktiekapitalen.

Der har i regnskabsåret ikke været bevægelser i selskabets beholdning af egne kapitalandele.

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for HNF Holding 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. 30. juni 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 1. december 2025

### I direktionen

---

Knud Bergert Johansen  
*Direktør*

### I bestyrelsen

---

Birte Margrete Bergert Lehmann  
*Formand*

---

Knud Bergert Johansen  
*Bestyrelsesmedlem*

---

Svend Otto Paludan-Müller  
*Bestyrelsesmedlem*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til aktionærerne i HNF Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for HNF Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, 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. 30. juni 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 revisionspåtegning, fortsat

### 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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 1. december 2025

inforevision statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 19263096

---

Søren Moesgaard  
Statsautoriseret revisor  
mne32178

---

John Richardt Søbjærg  
Statsautoriseret revisor  
mne35453

## Resultatopgørelse

	Note	2024/25 DKK	2023/24 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>441.869</b>	<b>-121.854</b>
Personaleomkostninger	2	-425.057	-434.342
<b>Indtjeningsbidrag</b>		<b>16.812</b>	<b>-556.196</b>
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-164.281	-33.322
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-147.469</b>	<b>-589.518</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	-765.522	384.978
Finansielle indtægter	3	8.148.955	38.753.840
Nedskrivning af finansielle aktiver		-4.145.349	-1.332.162
Finansielle omkostninger	4	-4.546.060	-19.866
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.455.445</b>	<b>37.197.272</b>
Skat af årets resultat	5	-378.328	-6.704.581
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.833.773</b>	<b>30.492.691</b>
Særlige poster	1		

## Resultatdisponering

	2024/25 DKK	2023/24 DKK
Årets resultat foreslås disponeret således:		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	20.000.000
Overført til nettoopskrivning efter indre værdis metode	-765.522	384.978
Overført til overført resultat	-11.068.251	10.107.713
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.833.773</b>	<b>30.492.691</b>

## Aktiver

	<b>Note</b>	<b>30-06-2025</b>	<b>30-06-2024</b>
		DKK	DKK
Grunde og bygninger		1.544.331	1.577.653
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.732.036	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>3.276.367</b>	<b>1.577.653</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	7.469.054	8.234.573
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>7.469.054</b>	<b>8.234.573</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>10.745.421</b>	<b>9.812.226</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.544	157.025
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.142.227	7.910.792
Andre tilgodehavender		2.977.208	2.977.208
Periodeafgrænsningsposter		71.242	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.220.221</b>	<b>11.045.025</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	257.285.631	280.244.051
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>257.285.631</b>	<b>280.244.051</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.962.740</b>	<b>6.420.029</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>271.468.592</b>	<b>297.709.105</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>282.214.013</b>	<b>307.521.331</b>

## Passiver

	<b>Note</b>	<b>30-06-2025</b>	<b>30-06-2024</b>
		DKK	DKK
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.131.723	1.897.245
Overført resultat		267.174.642	276.242.893
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	20.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>279.306.365</u></b>	<b><u>299.140.138</u></b>
Hensættelser til udskudt skat	5	138.341	20.334
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>138.341</u></b>	<b><u>20.334</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.350.718	1.346.367
Gæld til tilknyttede virksomheder		331.724	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.312	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag	5	260.321	6.012.573
Anden gæld		823.232	885.898
Periodeafgrænsningsposter		0	116.021
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>2.769.307</u></b>	<b><u>8.360.859</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>2.769.307</u></b>	<b><u>8.360.859</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>282.214.013</u></b>	<b><u>307.521.331</u></b>
Eventualforpligtelser	10		

## Egenkapitalopgørelse

	Virksom- hedskapital	Nettoop- skrivning efter den indre vær- dis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital pr. 1. juli 2023	1.000.000	1.512.267	265.135.180	10.000.000	277.647.447
Udbetalt udbytte			0	-10.000.000	-10.000.000
Modtaget udbytte af egne kapitalandele			1.000.000		1.000.000
Overført via resultatdisponeringen		384.978	10.107.713	20.000.000	30.492.691
<b>Egenkapital pr. 1. juli 2024</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.897.245</b>	<b>276.242.893</b>	<b>20.000.000</b>	<b>299.140.138</b>
Udbetalt udbytte			0	-20.000.000	-20.000.000
Modtaget udbytte af egne kapitalandele			2.000.000		2.000.000
Overført via resultatdisponeringen		-765.522	-11.068.251	10.000.000	-1.833.773
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2025</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.131.723</b>	<b>267.174.642</b>	<b>10.000.000</b>	<b>279.306.365</b>

## Noter

### 1. Særlige poster

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	DKK	DKK
Nedskrivninger på finansielle aktiver	4.145.349	0
<b>I alt</b>	<b><u>4.145.349</u></b>	<b><u>0</u></b>

Særlige poster er indregnet i resultatopgørelsen i posterne nedskrivning på finansielle aktiver.

### 2. Personaleomkostninger

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	DKK	DKK
Gager og lønninger	422.035	431.230
Andre personaleomkostninger	3.022	3.112
<b>I alt</b>	<b><u>425.057</u></b>	<b><u>434.342</u></b>
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	<u>1</u>	<u>1</u>

### 3. Finansielle indtægter

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	DKK	DKK
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	388.625	289.726
Andre finansielle indtægter	7.760.330	38.464.114
<b>I alt</b>	<b><u>8.148.955</u></b>	<b><u>38.753.840</u></b>

## Noter, fortsat

### 4. Finansielle omkostninger

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	DKK	DKK
Øvrige finansielle omkostninger	4.546.060	19.866
<b>I alt</b>	<b><u>4.546.060</u></b>	<b><u>19.866</u></b>

### 5. Skat af årets resultat

	<u>Sambe- skatnings- bidrag</u>	<u>Udskudt skat</u>	<u>Skat af årets resul- tat</u>	<u>2023/24</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Skyldig pr. 1. juli 2024	6.012.573	20.334		
Betalt vedrørende tidligere år	-6.012.573			
Refusion af sambeskatningsunderskud, tidligere år	0	0	0	-119.449
Skat af årets resultat	260.321	118.007	378.328	6.824.030
<b>Skyldig pr. 30. juni 2025</b>	<b><u>260.321</u></b>	<b><u>138.341</u></b>		
<b>Skat af årets resultat i resultatopgørelsen</b>			<b><u>378.328</u></b>	<b><u>6.704.581</u></b>
<b>Som er indregnet således i balancen:</b>				
Hensatte forpligtelser		138.341		
Kortfristede gældsforpligtelser	260.321			
<b>I alt</b>	<b><u>260.321</u></b>	<b><u>138.341</u></b>		

## Noter, fortsat

### 6. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmate- riel og inventar	I alt	2023/24
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris pr. 1. juli 2024	8.288.531	0	8.288.531	8.288.531
Tilgang i året	0	1.862.995	1.862.995	0
<b>Kostpris pr. 30. juni 2025</b>	<b>8.288.531</b>	<b>1.862.995</b>	<b>10.151.526</b>	<b>8.288.531</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2024	-6.710.878	0	-6.710.878	-6.677.557
Årets afskrivninger	-33.322	-130.959	-164.281	-33.321
<b>Af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2025</b>	<b>-6.744.200</b>	<b>-130.959</b>	<b>-6.875.159</b>	<b>-6.710.878</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2025</b>	<b>1.544.331</b>	<b>1.732.036</b>	<b>3.276.367</b>	<b>1.577.653</b>
Salgspris, afgang	0	150.000	150.000	0
Fortjeneste/tab ved afhændelse	0	150.000	150.000	0

### 7. Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalan- dele i til- knyttede virksomhe- der	I alt	2023/24
	DKK	DKK	DKK
Kostpris pr. 1. juli 2024	7.237.328	7.237.328	7.237.325
<b>Kostpris pr. 30. juni 2025</b>	<b>7.237.328</b>	<b>7.237.328</b>	<b>7.237.325</b>
Opskrivninger pr. 1. juli 2024	997.248	997.248	612.270
Årets opskrivninger	-765.522	-765.522	384.978
<b>Opskrivninger pr. 30. juni 2025</b>	<b>231.726</b>	<b>231.726</b>	<b>997.248</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2025</b>	<b>7.469.054</b>	<b>7.469.054</b>	<b>8.234.573</b>

## Noter, fortsat

### 8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Ejerandel	Virksom- hedskapi- tal	Ifølge seneste årsrapport		HNF Holding A/S' andel	
			Årets resul- tat DKK	Egenkapi- tal DKK	Årets resul- tatandel DKK	Andel af egenkapi- tal DKK
H.J. Holst Vej 26 ApS, Holte	100%	125.000	176.199	3.412.281	176.199	3.412.281
MHNF ApS, Vedbæk	88,6%	40.000	-1.066.073	4.578.750	-944.541	4.056.773
<b>I alt</b>					<b>-768.342</b>	<b>7.469.054</b>
Øvrige reguleringer					2.820	0
<b>I alt</b>					<b>-765.522</b>	<b>7.469.054</b>
<b>Der indregnes således:</b>						
Kapitalandele i tilknyttede virksom- heder						7.469.054
<b>I alt</b>						<b>7.469.054</b>

### 9. Opgørelse af dagsværdi - Andre værdipapirer og kapitalandele, børsnoterede værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer er målt til dagsværdi med udgangspunkt i officielle markedskurser (metode 1 i dagsværdihierarkiet).

#### Aktier og aktiebaserede investeringsforeningsbeviser:

Resultateffekt af årets ændring i dagsværdi	DKK	-8.195.378
Dagsværdi pr. 30-06-2025	DKK	198.387.337

#### Obligationer og obligationsbaserede investeringsforeningsbeviser:

Resultateffekt af årets ændring i dagsværdi	DKK	1.137.606
Dagsværdi pr. 30-06-2025	DKK	29.647.381

### 10. Eventualforpligtelser

HNF Holding A/S indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskat kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## Noter, fortsat

### 11. Anvendt regnskabspraksis

#### Information om regnskabsklasse

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens Regnskabsklasse B.

Der er tilvalgt enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### Udeladelse af koncernregnskab

I henhold til Årsregnskabslovens §110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

#### Generelt om indregning og måling

Årsregnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes endvidere 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes Danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## Noter, fortsat

### 11. Anvendt regnskabspraksis

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet standardkurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

#### Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste/-tab omfatter "Nettoomsætning", "Ejendomsomkostninger", "Andre driftsindtægter" og "Eksterne omkostninger".

#### Nettoomsætning

Selskabets omsætning består af lejeindtægter fra udlejning af ejendomme. Lejeindtægterne indregnes lineært over lejeperioden.

#### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter de til ejendomsdriften direkte henførbare omkostninger, og omfatter blandt andet de for året ikke fordelte ejendomsskatter, reparationer og vedligeholdelse på ejendommene samt egenandel af varme, vand og elektricitet samt andre forbrugsafhængige omkostninger.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder og avance ved salg af anlægsaktiver.

#### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter salgsomkostninger og administrationsomkostninger.

## Noter, fortsat

### 11. Anvendt regnskabspraksis

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Andre finansielle indtægter omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester, realiserede og urealiserede fortjenester ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, modtagne udbytter samt rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

#### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter regnskabsårets nedskrivning af andre værdipapirer og kapitalandele samt andre tilgodehavender.

#### Øvrige finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Øvrige finansielle omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakurstab, realiserede og urealiserede tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, samt rentetillæg under acontoskatteordningen.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 22% af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat og eventuelle korrektioner til tidligere års skatter. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Skat af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under henholdsvis andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

## Noter, fortsat

### 11. Anvendt regnskabspraksis

#### Balancen

Balancen er opstillet i kontoform.

#### Aktiver

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er væsentlig forskellig.

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventninger til brugstider og restværdier:

Aktivgruppe	Periode	Restværdi
Grunde og bygninger	30 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0%

Småaktiver er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste og tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under henholdsvis bruttofortjenesten og andre driftsomkostninger.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

## Noter, fortsat

### 11. Anvendt regnskabspraksis

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Disponible reserver i de tilknyttede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til modervirksomheden, indgår i værdien af kapitalandele.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til modervirksomheden, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede aktier og obligationer, som måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Modtagne udbytter og renter, realiserede og urealiserede kursavancer og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

Unoterede værdipapirer og kapitalandele under omsætningsaktiver er optaget til kostpris.

#### Passiver

#### Egenkapital

Reserve for nettoopskrivninger efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger i tilknyttede virksomheder. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til modervirksomheden, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder. Reserven kan anvendes til dækning af underskud. Reserven opløses i takt med afhændelse af de tilknyttede virksomheder.

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Noter, fortsat

### 11. Anvendt regnskabspraksis

#### Hensættelser til udskudt skat og selskabsskat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22% af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, og under hensyntagen til den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsevne.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med Knud B. Johansen Holding ApS som administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskatteovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

#### Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

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