

# HEGELA HOLDING ApS

Strandvejen 17, 4000 Roskilde  
CVR-nr. 32 26 10 27

Årsrapport 2024

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 21. marts 2025

---

Poul-Erik Skou Larsen

# Indholdsfortegnelse

## Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 3

## Erklæringer

Ledelsespåtegning 4

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang 5-6

## Ledelsesberetning

Ledelsesberetning 7

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse 8

Balance 9-10

Egenkapitalopgørelse 11

Noter 12-15

Anvendt regnskabspraksis 16-18

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	HEGELA HOLDING ApS Strandvejen 17 4000 Roskilde
	CVR-nr.: 32 26 10 27 Stiftet: 15. maj 2009 Kommune: Roskilde Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Poul-Erik Skou Larsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rabalderstræde 7, 2. sal 4000 Roskilde
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Hovedvejen 107, 2. 2600 Glostrup

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for HEGELA HOLDING ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 21. marts 2025

Direktion:

---

Poul-Erik Skou Larsen

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i HEGELA HOLDING ApS

## Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for HEGELA HOLDING ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Roskilde, den 21. marts 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Dan R. Petersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33210

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at udleje erhvervslokaler i selskabets ejendomme i Roskilde, samt besidde anpartar i Hegela Erhvervsudlejning ApS og Langebjergvænget ApS.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat udgør 505 t.kr. mod 3.8563 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat og cash flow for tilfredsstillende.

## Indregning og måling af investeringsejendom

Ejendommens dagsværdi er fastlagt på baggrund af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning markedsrenter ændrer sig, en investors rentekrav ændres eller ejendommens forhold i øvrigt ændres, kan ejendommens værdi tilsvarende ændre sig.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2024 kr.	2023 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>295.345</b>	<b>463.575</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		-95.000	500.000
<b>Driftsresultat</b>		<b>200.345</b>	<b>963.575</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	1	-1.001.504	2.154.392
Andre finansielle indtægter	2	1.676.788	1.425.176
Andre finansielle omkostninger		-130.807	-130.181
<b>Resultat før skat</b>		<b>744.822</b>	<b>4.412.962</b>
Skat af årets resultat	3	-240.030	-549.982
<b>Årets resultat</b>		<b>504.792</b>	<b>3.862.980</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode		664.680	-95.608
Overført resultat		-159.888	3.958.588
<b>I alt</b>		<b>504.792</b>	<b>3.862.980</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Investeringsejendomme		15.550.050	8.400.000
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>15.550.050</b>	<b>8.400.000</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		5.034.667	19.566.610
Kapitalandele i associerede virksomheder		4.400.806	3.875.715
Tilgodehavende i associerede virksomheder		941.854	923.149
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>10.377.327</b>	<b>24.365.474</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>25.927.377</b>	<b>32.765.474</b>
<hr/>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		2.398.211	5.592.860
Andre tilgodehavender		1.778.815	0
Tilgodehavende selskabsskat		234.663	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		218.585	2.354.066
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.630.274</b>	<b>7.946.926</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	25.581.055	17.325.972
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>25.581.055</b>	<b>17.325.972</b>
Likvide beholdninger		58.751	148.875
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>30.270.080</b>	<b>25.421.773</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>56.197.457</b>	<b>58.187.247</b>
<hr/>			

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Anpartskapital		1.100.000	1.100.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode		2.410.062	9.889.358
Overført resultat		47.174.592	39.190.504
<b>Egenkapital</b>		<b>50.684.654</b>	<b>50.179.862</b>
<hr/>			
Hensættelse til udskudt skat		1.436.461	1.431.507
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.436.461</b>	<b>1.431.507</b>
<hr/>			
Gæld til realkreditinstitutter		1.664.861	1.769.874
Deposita		227.612	111.612
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>1.892.473</b>	<b>1.881.486</b>
<hr/>			
Gæld til realkreditinstitutter		104.154	90.933
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.000	32.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.863.459	2.130.893
Selskabsskat		0	2.323.977
Skyldigt sambeskatningsbidrag		139.559	30.444
Anden gæld		44.697	86.145
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.183.869</b>	<b>4.694.392</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.076.342</b>	<b>6.575.878</b>
<hr/>			
<b>Passiver</b>		<b>56.197.457</b>	<b>58.187.247</b>
<hr/>			
Eventualposter mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Medarbejderforhold	10		

## Egenkapitalopgørelse

kr.	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	1.100.000	9.889.358	39.190.504	50.179.862
Forslag til resultatdisponering		664.680	-159.888	504.792
<b>Overførsler</b>				
Tilladt udligning		-8.143.976	8.143.976	0
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>1.100.000</b>	<b>2.410.062</b>	<b>47.174.592</b>	<b>50.684.654</b>

---

## Noter

	2024 kr.	2023 kr.
<b>1   Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-1.526.595	1.645.331
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	525.091	509.061
	<b>-1.001.504</b>	<b>2.154.392</b>

<b>2   Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	12.318	144.040
Finansielle indtægter i øvrigt	1.664.470	1.281.136
	<b>1.676.788</b>	<b>1.425.176</b>

<b>3   Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	230.215	361.021
Regulering skat vedrørende tidligere år	4.861	53.108
Regulering af udskudt skat	4.954	135.853
	<b>240.030</b>	<b>549.982</b>

<b>4   Materielle anlægsaktiver</b>		Investerings- ejendomme
kr.		
Kostpris 1. januar 2024		4.178.220
Tilgang		7.245.050
<b>Kostpris 31. december 2024</b>		<b>11.423.270</b>
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2024		4.221.780
Årets værdireguleringer		-95.000
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2024</b>		<b>4.126.780</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>		<b>15.550.050</b>

Under materielle anlægsaktiver indgår investeringsejendomme målt til dagsværdi med følgende beløb:

kr.	Retailejendom	Boligejendom
Dagsværdi 31. december 2024	8.700.000	6.850.000
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	300.000	-395.000

# Noter

## 4 | Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Dagsværdiregulering for retailejendom

Retailejendommen består af udlejningsejendom i Roskilde, som blev anskaffet i 2009. Ejendommens dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af ejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastkrav.

Det normaliserede driftsafkast vurderes at udgøre 524 t.kr. samlet set for ejendommen, hvilket bygger på en årlig gennemsnitlig leje pr. kvadratmeter på 1,59 t.kr. Der forventes ikke tomgang, altså en udlejningsprocent på 100.

Ved beregningen er anvendt et afkastkrav før skat på 6%, som er fastlagt under hensyntagen til de gældende forhold på ejendomsmarkedet på balancedagen, ejendommstypen, ejendommens beliggenhed mv. Afkastkravet svarer ligeledes til det generelle afkastkrav for tilsvarende ældre Retailejendomme i Roskilde.

### Dagsværdiregulering for boligejendom

Boligejendommen består af udlejningsejendomme i Roskilde nær centrum, som blev anskaffet i 2024. Ejendommens dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af ejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastkrav.

Det normaliserede driftsafkast vurderes at udgøre 276 t.kr. samlet set for ejendommen, hvilket bygger på en årlig gennemsnitlig leje pr. kvadratmeter på 1,15 t.kr. Der forventes ikke tomgang, altså en udlejningsprocent på 100.

Ved beregningen er anvendt et afkastkrav før skat på 4%, som er fastlagt under hensyntagen til de gældende forhold på ejendomsmarkedet på balancedagen, ejendommstypen, ejendommens beliggenhed mv. Afkastkravet svarer ligeledes til det generelle afkastkrav for tilsvarende boligudlejning i Roskilde.

## 5 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavende i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2024	10.783.188	2.769.779	923.149
Tilgang	0	0	18.705
Afgang	-6.527.556	0	0
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>4.255.632</b>	<b>2.769.779</b>	<b>941.854</b>
Værdireguleringer 1. januar 2024	8.783.422	1.105.936	0
Udloddet resultat	-6.300.000	0	0
Årets resultat	139.589	525.091	0
Andre reguleringer	-1.843.976	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2024</b>	<b>779.035</b>	<b>1.631.027</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>5.034.667</b>	<b>4.400.806</b>	<b>941.854</b>

### Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Hegela Erhvervsudlejning ApS,	13.425.778	159.662	37,50 %

## Noter

### 5 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat) Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Langebjergvænget ApS,	8.801.612	1.050.182	50 %

Dattervirksomheden Hegela Erhvervsudlejning ApS opfylder betingelserne for bestemmende indflydelse ved besiddelse af stemmeret.

### 6 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

kr.	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede aktier
Dagsværdi 31. december 2024	9.288.885	16.292.170
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	-1.108.309	2.139.250

### 7 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	31/12 2024 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2023 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter	1.769.015	104.154	1.220.274	1.860.807
Deposita	227.612	0	0	111.612
	<b>1.996.627</b>	<b>104.154</b>	<b>1.220.274</b>	<b>1.972.419</b>

### 8 | Eventualposter mv.

#### Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet støtteerklæringer overfor Hegela Erhvervsudlejning ApS og Langebjergvænget ApS. Støtteerklæringerne er gældende frem til offentliggørelse af årsrapporterne for regnskabsåret 2025.

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

### 9 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, er der tinglyst realkreditpantebreve for 2.454 tkr. i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi, pr. 31. december 2024 udgør 15.550 tkr.

Selskabet har indgået solidarisk selvskyldnerkaution for gældsengagement i Danske Bank for Hegela Erhvervsudlejning ApS.

## Noter

	2024	2023
--	------	------

### 10 | Medarbejderforhold

Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:

	1	1
--	---	---

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for HEGELA HOLDING ApS for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning (Lejeindtægter)

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendom. Lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende fællesomkostninger, varmeregnskab mv. indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

#### Dagsværdiregulering af investeringsejendom

Værdiregulering af investeringsejendom indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

#### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, 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.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendom måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Investeringsejendommen måles efterfølgende til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien for investeringsejendommen vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

## Anvendt regnskabspraksis

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffessummen på investeringsejendommen, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

## Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnes under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

## Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.