
Nordstjernen Ejendomme Holding A/S

Ahlgade 60, 2. sal, 4300 Holbæk

Årsrapport for 2014/15 (regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 33 03 42 29

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /12 2015

Klaus Rasmussen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Beretning 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 6

Balance 30. juni 7

Egenkapitalopgørelse 9

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 10

Noter til årsrapporten 11

Regnskabspraksis 17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015 for Nordstjernen Ejendomme Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2014/15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 8. december 2015

Direktion

Hasse Rasmussen

Bestyrelse

Klaus Rasmussen
formand

Hasse Rasmussen

Carsten Brandt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Nordstjernen Ejendomme Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordstjernen Ejendomme Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, 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. juni 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Usikkerhed vedrørende going concern

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til omtalen i note 1 i årsregnskabet, hvori ledelsen redegør for usikkerhed knyttet til at sikre tilstrækkelig likviditet og kapitalberedskab. En væsentlig del af selskabets finansiering er tilvejebragt gennem tilknyttede virksomheder. Der er usikkerhed om resultatet af koncernens forhandlinger med koncernens pengeinstitutter om afvikling af en kautionsforpligtelse på TDKK 10.000 og mellemregningsforhold. Opnås der ikke en løsning, der sikrer at koncernens likviditet og kapitalberedskab vil være tilstrækkeligt til at understøtte den forventede drift for ejendomsaktiviteterne er der risiko for, at selskabet ikke kan fortsætte som going concern. Forhandlingerne er i en indledende fase, og der forligger ikke nogen aftale på nuværende tidspunkt. Det er ledelsens vurdering at disse forhandlinger afsluttes således, at koncernen kan tilvejebringe den nødvendige likviditet til at understøtte driften. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf.

Usikkerhed vedrørende måling af aktiver

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til omtalen i note 2 årsregnskabet, hvori ledelsen redegør for usikkerhed ved målingerne af kapitalandele i dattervirksomheder på DKK 17.840.590 og tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder på DKK 233.696. Der er usikkerhed knyttet til de forudsætninger, der ligger til grund for målingen, men det er sammenfattende ledelsens vurdering, at målingerne er baseret på forudsætninger som anses for forsvarlige og realistiske. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering.

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.

Holbæk, den 8. december 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Kjær Poulsen
statsautoriseret revisor

Jette Jensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Nordstjernen Ejendomme Holding A/S Ahlgade 60, 2. sal 4300 Holbæk CVR-nr.: 33 03 42 29 Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni Hjemstedskommune: Holbæk
Bestyrelse	Klaus Rasmussen, formand Hasse Rasmussen
Direktion	Hasse Rasmussen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ahlgade 63 4300 Holbæk
Advokat	Advodan Kanalstræde 10 1. sal 4300 Holbæk
Pengeinstitut	Sparekassen Sjælland Isefjords Alle 5 4300 Holbæk
Koncernregnskab	Selskabet indgår i koncernrapporten for Nordstjernen Holding A/S.

Beretning

Årsrapporten for Nordstjernen Ejendomme Holding A/S for 2014/15 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje kapitalandele i andre kapitalselskaber og dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014/15 udviser et underskud på DKK 5.231.674, og selskabets balance pr. 30. juni 2015 udviser en egenkapital på DKK 18.061.786.

Ved bedømmelse af årets resultat skal det anføres at der i 2014/15 er foretaget nedskrivning på ejendomme med DKK 6.300.000. I 2013/14 blev foretaget nedskrivning på ejendomme med DKK 3.200.000.

Som følge af den generelle udvikling på markedet for erhvervsejendomme har ledelsen revurderet flere af koncernens ejendomme, hvilket jfr. ovenstående har medført en nedskrivning af ejendomsporteføljen. Den samlede nedskrivning har påvirket resultatet negativt.

Kapitalberedskabet

Der henvises til omtalen i note 1.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises endvidere til omtalen i note 2.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2014/15 DKK	2013/14 DKK
Andre eksterne omkostninger		-35.513	-42.662
Bruttoresultat		-35.513	-42.662
Personaleomkostninger		0	0
Resultat før finansielle poster		-35.513	-42.662
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	3	-5.204.705	-2.838.581
Finansielle indtægter	4	8.555	158.009
Resultat før skat		-5.231.663	-2.723.234
Skat af årets resultat	5	-11	-28.255
Årets resultat		-5.231.674	-2.751.489

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-5.231.674	-2.751.489
		-5.231.674	-2.751.489

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	2014/15 DKK	2013/14 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	17.840.590	23.045.294
Finansielle anlægsaktiver		17.840.590	23.045.294
Anlægsaktiver		17.840.590	23.045.294
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		233.696	301.415
Tilgodehavender		233.696	301.415
Omsætningsaktiver		233.696	301.415
Aktiver		18.074.286	23.346.709

Balance 30. juni

Passiver

	Note	2014/15 DKK	2013/14 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		17.061.786	22.293.460
Egenkapital	7	18.061.786	23.293.460
Hensættelse til udskudt skat	8	0	0
Hensatte forpligtelser		0	0
Selskabsskat		0	28.249
Langfristede gældsforpligtelser		0	28.249
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.500	25.000
Kortfristede gældsforpligtelser		12.500	25.000
Gældsforpligtelser		12.500	53.249
Passiver		18.074.286	23.346.709
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	1.000.000	22.293.460	23.293.460
Årets resultat	0	-5.231.674	-5.231.674
Egenkapital 30. juni	1.000.000	17.061.786	18.061.786

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2014/15 DKK	2013/14 DKK
Årets resultat		-5.231.674	-2.751.489
Reguleringer	11	5.196.161	2.708.827
Ændring i driftskapital	12	55.219	10.922.709
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		19.706	10.880.047
Renteindbetalinger og lignende		8.555	158.009
Pengestrømme fra ordinær drift		28.261	11.038.056
Betalt selskabsskat		-28.261	-47.301
Pengestrømme fra driftsaktivitet		0	10.990.755
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	9.245
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		0	9.245
Betalt udbytte		0	-11.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		0	-11.000.000
Ændring i likvider		0	0
Likvider 1. juli		0	0
Likvider 30. juni		0	0

Noter til årsrapporten

1 Going concern

Det nuværende lejeniveau på koncernens ejendomme sammenholdt med det renteniveau der indtil foråret 2015 var på selskabets gæld gav ikke den fornødne likviditet til at koncernen kunne honorere sine forpligtelser over for kreditinstitut og selskabsdeltager.

Koncernen har for den del af koncernen der omfatter moderselskabet og de tilknyttede ejendomsselskaber i foråret 2015 indgået aftale med pengeinstitut om det samlede engagement frem til 30. juni 2016. Aftalen sikrer fremadrettet den nødvendige likviditet i den del af koncernen. Aftalen er betinget af at de budgetter der danner grundlag for aftalen kan overholdes.

Moderselskabet Nordstjernen Holding A/S har afgivet kautionserklæring limiteret til TDKK 10.000 for mellemværende med pengeinstitut, og det pågældende pengeinstitut forventes at gøre kautionen gældende. I samme forbindelse skal det anføres, at moderselskabet Nordstjernen Holding A/S har en gæld til Rigel-delen af koncernen.

Nordstjernen Holding A/S er ikke for nuværende i stand til at honorere disse krav, og der er derfor indledt forhandlinger med koncernens pengeinstitutter med henblik på at finde en løsning, der sikrer at koncernens øvrige aktiviteter kan fortsætte. Dette medfører, at der knytter sig særlig usikkerhed til koncernens samlede likviditet og kapitalberedskab, hvilket kan påvirke muligheden for en mere langsigtet samlet aftale med pengeinstituttet.

Ledelsen forventer dog, at der kan opnås en aftale, og har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at der vil kunne skaffes tilstrækkelig likviditet til at understøtte den forventede drift.

Noter til årsrapporten

2 Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger for indregning og værdiansættelse af selskabets aktiver og forpligtelser. Koncernen har indgået aftale med pengeinstitut der bla. indebærer afdragsfrihed på lån frem til 30. juni 2016.

Moderselskabet Nordstjernen Holding A/S har afgivet kautionserklæring limiteret til TDKK 10.000 for mellemværende med pengeinstitut, og det pågældende pengeinstitut forventes at gøre kautionen gældende. I samme forbindelse skal det anføres, at moderselskabet Nordstjernen Holding A/S har en gæld til Rigel-delen af koncernen. Dette medfører at der knytter sig særlig usikkerhed til koncernens samlede likviditet og kapitalberedskab.

Dette indebærer, at der mere end normal usikkerhed knyttet til værdiansættelse af kapitalandele i dattervirksomheder DKK 17.840.590 og tilgodehavende tilknyttede virksomheder DKK 233.696.

Den primære aktivitet i selskabets dattervirksomheder er investering i ejendomme. Indregningen af værdien af kapitalandele i dattervirksomheder beror derfor i høj grad på værdiansættelsen af investeringsejendomme og salgsbeholdning af ejendomme.

Indregningen af investeringsejendommenes dagsværdi pr. 30. juni 2015 er sket på grundlag af vurdering foretaget af ekstern valuar. Der er anvendt en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes budget for de kommende 5 år, korrigeret for udsving, der karakteriseres ved at være enkeltstående begivenheder.

Afkastkravet, der ligger til grund ved fastsættelse af dattervirksomhedernes investeringsejendomme til dagsværdi, udgør mellem 7,0% til 8,5% (gennemsnit 7,25%) og fastsættes årligt på baggrund af udviklingen i markedsforhold, ejendomstype m.v.

Konsekvenserne på værdiansættelsen af kapitalandele i dattervirksomheder ved ændring i afkastprocenten på ejendommene er illustreret i nedenstående skema.

Afkastkrav	Værdi kapitalandele
6,75%	DKK 21.102.590
7,25%	DKK 17.840.590
7,75%	DKK 14.998.590

Noter til årsrapporten

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som vurderes forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og vanskelige at forudsige.

Det er ledelsens skøn, at den fastsatte dagsværdi for investeringsejendommene er et udtryk for det gældende markedsniveau.

Der har været eksterne valuar involveret ved måling af ejendommene.

Det er ledelsens vurdering, at de igangværende forhandlinger med selskabets og koncernens pengeinstitut sikrer, at selskabets og koncernens likviditet og kapitalberedskab vil være tilstrækkelig til at understøtte den forventede drift. Ledelsen har således ved regnskabsafslæggelsen forudsat, at der vil kunne skaffes tilstrækkelig likviditet til at understøtte den forventede drift. Ledelsen har derfor aflagt årsregnskabet med fortsat drift for øje.

Særlige risici

Til koncernens aktivitet er der knyttet en række risikofaktorer, hvoraf de væsentligste er fastsættelse af ejendommenes dagsværdi og kapitalfremskaffelse, som følge af at forhandlingerne med koncernens pengeinstitut ikke er afsluttet samt den varierende usikkerhed på ejendoms- og finansmarkederne.

Drifts- og markedsrisici

Det er vanskeligt at prognosticere de faktuelle ejendoms- og markedsforhold over en årrække, hvorfor det må forventes, at den faktiske drift i en eller flere henseender vil forløbe anderledes i såvel positiv som negativ retning, end forudsat i forbindelse med fastsættelse af investeringsejendommenes dagsværdi.

	2014/15 DKK	2013/14 DKK
3 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	45.730	43.267
Andel af underskud i dattervirksomheder	-5.250.435	-2.881.848
	-5.204.705	-2.838.581
4 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	8.555	158.009
	8.555	158.009

Noter til årsrapporten

	2014/15	2013/14
	DKK	DKK
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	28.249
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	6
Regulering af udskudt skat tidligere år	11	0
	11	28.255

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. juli	31.112.011	31.112.011
Tilgang i årets løb	2	0
Kostpris 30. juni	31.112.013	31.112.011
Værdireguleringer 1. juli	-8.066.717	-5.218.891
Årets resultat	-19.108.135	-2.838.581
Årets opskrivninger, netto	13.903.429	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-9.245
Værdireguleringer 30. juni	-13.271.423	-8.066.717
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	17.840.590	23.045.294

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Aldeberan A/S					
under frivillig					
likvidation	Holbæk	2.000.000	100%	2.451.836	45.730
Mårkærvej 4 ApS	Holbæk	125.000	100%	1.131.580	-1.505.886
Ridehallen ApS	Holbæk	128.000	100%	-28.533.722	-14.273.189
Ejendomsselskabet					
Nordstjernen A/S	Holbæk	500.000	100%	14.257.174	-3.744.550
Garmesterskolen					
ApS	Holbæk	125.000	100%	-27.253.526	-544.538

Noter til årsrapporten

7 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1 aktier à nominelt DKK 1.000.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	2014/15 DKK	2013/14 DKK
8 Hensættelse til udskudt skat		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-5.931	0
Overført til udskudt skatteaktiv	5.931	0
	0	0

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for HBR Invest ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

10 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

HBR Invest ApS, Holbæk

Ultimativ moderselskab, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern

Nordstjernen Holding A/S, Holbæk

Moderselskab, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern

Noter til årsrapporten

10 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Nordstjernen Holding A/S, Holbæk

	2014/15	2013/14
	DKK	DKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-8.555	-158.009
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	5.204.705	2.838.581
Skat af årets resultat	11	28.255
	5.196.161	2.708.827
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	67.719	10.916.459
Ændring i leverandører m.v.	-12.500	6.250
	55.219	10.922.709

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Nordstjernen Ejendomme Holding A/S for 2014/15 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2014/15 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til kontorhold mv.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder".

Regnskabspraksis

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 selskabets ultimative moderselskab og dennes datter- og datter-datter virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.