

**Kühnau Holding ApS**

Løvtoften 6  
2630 Taastrup

CVR-nr. 38772449

**Årsrapport 2024/25**

1. oktober 2024 - 30. september 2025

Fremlagt og godkendt på ordinær generalforsamling, den 2. februar 2026

---

Allan Kock Kühnau  
*Dirigent*

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Resultatopgørelse	7
Aktiver	8
Passiver	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14

## Selskabsoplysninger

### Selskab

Kühnau Holding ApS  
Løvtoften 6  
2630 Taastrup

CVR-nr.: 38772449

### Direktion

Allan Kock Kühnau  
Anne-Mette Kock Kühnau

### Revisor

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

John Richardt Søbjærg, Statsautoriseret revisor  
Özgür Atan, Statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Virksomhedens formål er at drive holdingselskab samt at eje kapitalandele og dermed beslægtet virksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på DKK 6.395.176 mod DKK 9.351.506 sidste år. Egenkapitalen udgjorde på balancedagen DKK 52.179.911.

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for Kühnau Holding ApS.

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. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 2. februar 2026

**I direktionen**

---

Allan Kock Kühnau  
Direktør

---

Anne-Mette Kock Kühnau  
Direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til anpartshaverne i Kühnau Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kühnau Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 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 2. februar 2026

inforevision statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 19263096

---

John Richardt Søbjærg  
Statsautoriseret revisor  
mne35453

---

Özgür Atan  
Statsautoriseret revisor  
mne45834

## Resultatopgørelse

	Note	2024/25	2023/24
		DKK	DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-13.895</b>	<b>-10.257</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	6.634.753	7.548.802
Finansielle indtægter	2	1.898.020	2.410.129
Nedskrivning af finansielle aktiver		-1.589.342	0
Finansielle omkostninger	3	-588.076	-87.394
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.341.460</b>	<b>9.861.280</b>
Skat af årets resultat	4	53.716	-509.774
<b>Årets resultat</b>		<b>6.395.176</b>	<b>9.351.506</b>

## Resultatdisponering

	2024/25	2023/24
	DKK	DKK
Årets resultat foreslås disponeret således:		
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	135.000	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	158.800	0
Overført til nettoopskrivning efter indre værdis metode	6.634.753	7.548.802
Overført resultat	-533.377	1.802.704
<b>Årets resultat</b>	<b>6.395.176</b>	<b>9.351.506</b>

## Aktiver

	Note	30-09-2025	30-09-2024
		DKK	DKK
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	13.156.940	12.123.990
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.494.416	7.227.298
Tilgodehavender hos kapitalinteresser		5.083.808	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>25.735.164</b>	<b>19.351.288</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>25.735.164</b>	<b>19.351.288</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		378.869	0
Andre tilgodehavender		461.068	2.578.360
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	4	5.174.299	5.274.889
<b>Tilgodehavender</b>	6	<b>6.014.236</b>	<b>7.853.249</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	22.336.769	14.624.452
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>22.336.769</b>	<b>14.624.452</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.357.618</b>	<b>10.553.390</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>31.708.623</b>	<b>33.031.091</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>57.443.787</b>	<b>52.382.379</b>

## Passiver

	Note	30-09-2025	30-09-2024
		DKK	DKK
Virksomhedskapital		75.000	75.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		7.081.941	6.018.990
Overført resultat		44.864.170	39.825.745
Forslag til udbytte for regnskabsåret		158.800	0
<b>Egenkapital</b>		<b>52.179.911</b>	<b>45.919.735</b>
Selskabsskat	4	1.922.759	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.922.759</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.250	6.250
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.119.216	3.858.695
Selskabsskat	4	12.325	2.499.290
Anden gæld		203.326	98.409
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.341.117</b>	<b>6.462.644</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>5.263.876</b>	<b>6.462.644</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>57.443.787</b>	<b>52.382.379</b>
Eventualforpligtelser	8		

## 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. oktober 2023	75.000	12.638.234	23.854.995	122.000	36.690.229
Regulering	0	-7.918.046	7.918.046	0	0
Udbetalt udbytte			0	-122.000	-122.000
Overført via resultatdisponeringen		7.548.802	1.802.704	0	9.351.506
Overført mellem nettoopskrivning efter den indre værdis metode og overført resultat		-6.250.000	6.250.000		0
<b>Egenkapital pr. 1. oktober 2024</b>	<b>75.000</b>	<b>3.787.036</b>	<b>42.057.699</b>	<b>0</b>	<b>45.919.735</b>
Regulering	0	2.231.954	-2.231.954	0	0
Ekstraordinært udbytte			135.000		135.000
Udbetalt udbytte			-135.000	0	-135.000
Overført via resultatdisponeringen		6.634.753	-533.377	158.800	6.260.176
Overført mellem nettoopskrivning efter den indre værdis metode og overført resultat		-5.571.802	5.571.802		0
<b>Egenkapital pr. 30. september 2025</b>	<b>75.000</b>	<b>7.081.941</b>	<b>44.864.170</b>	<b>158.800</b>	<b>52.179.911</b>

## Noter

### 1. Personalemkostninger

	<u>2024/25</u>
	DKK
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	<u>0</u>

### 2. Finansielle indtægter

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	DKK	DKK
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	572.890	194.123
Andre finansielle indtægter	<u>1.193.396</u>	<u>2.216.006</u>
<b>I alt</b>	<b><u>1.766.286</u></b>	<b><u>2.410.129</u></b>

### 3. Finansielle omkostninger

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	DKK	DKK
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	77.751
Øvrige finansielle omkostninger	<u>576.660</u>	<u>9.643</u>
<b>I alt</b>	<b><u>576.660</u></b>	<b><u>87.394</u></b>

## Noter, fortsat

### 4. Skat af årets resultat

	Selskabs- skat	Sambe- skatnings- bidrag	Udskudt skat	Skat af årets resul- tat	2023/24
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Skyldig pr. 1. oktober 2024	2.499.290	-5.274.889	0		
Betalt vedrørende tidligere år	-2.486.965	2.707.330			
Skat af årets resultat	2.553.024	-2.606.740	0	-53.716	509.774
Betalt acontoskat	-564.000	0			
Betalt udbytteskat	-66.265	0			
<b>Skyldig pr. 30. september 2025</b>	<b>1.935.084</b>	<b>-5.174.299</b>	<b>0</b>		
<b>Skat af årets resultat i resultatopgørelsen</b>				<b>-53.716</b>	<b>509.774</b>
<b>Som er indregnet således i balancen:</b>					
Kortfristet tilgodehavende (omsætningsaktiv)	0	-5.174.299	0		
Langfristede gældsforpligtelser	1.922.759	0			
Kortfristede gældsforpligtelser	12.325	0			
<b>I alt</b>	<b>1.935.084</b>	<b>-5.174.299</b>	<b>0</b>		

### 5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Ejerandel	Virksom- hedskapi- tal	Ifølge seneste årsrapport		Kühnau Holding ApS' andel	
			Årets resul- tat	Egenkapi- tal	Årets resul- tatandel	Andel af egenkapi- tal
			DKK	DKK	DKK	DKK
Kühnau Ejendomme ApS	60%	50.000	-979.754	-663.664	-587.852	-398.198
Kim & Allan Holding ApS	60%	125.000	12.037.675	21.928.235	7.222.605	13.156.940
<b>I alt</b>					<b>6.634.753</b>	<b>12.758.742</b>
Modregning i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder					0	398.198
<b>I alt</b>					<b>6.634.753</b>	<b>13.156.940</b>
<b>Der indregnes således:</b>						
Kapitalandele i tilknyttede virksom- heder						13.156.940
<b>I alt</b>						<b>13.156.940</b>

## Noter, fortsat

### 6. Tilgodehavender

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	DKK	DKK
Tilgodehavender, der forfalder mere end ét år efter balancedagen	<u>380.821</u>	<u>2.578.360</u>

### 7. 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	324.537
Dagsværdi pr. 30. september 2025	DKK	5.707.639

#### Obligationer og obligationsbaserede investeringsforeningsbeviser:

Resultateffekt af årets ændring i dagsværdi	DKK	110.261
Dagsværdi pr. 30. september 2025	DKK	16.629.130

### 8. Eventualforpligtelser

Kühnau Holding ApS 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.

## 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.

## Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste/-tab omfatter "Eksterne omkostninger".

### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger.

### 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 samt fratrukket årets afskrivninger på koncerngoodwill.

### Andre finansielle indtægter

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

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter regnskabsårets nedskrivning af andre tilgodehavender.

### Øvrige finansielle omkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Balancen

Balancen er opstillet i kontoform.

### Aktiver

#### 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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele.

Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Koncerngoodwill afskrives lineært over 5 år. Afskrivningsperioden er baseret på en vurdering af markedspositionen, indtjeningsprofilen og forventning til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data og registreringer. Afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen sammen med de øvrige værdireguleringer under posten indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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.

## Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Tilgodehavender

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### 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.

#### Hensættelser til udskudt skat og selskabsskat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode. 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 nettorealisationsværdi.

Selskabet er administrationsselskab i sambeskatningen med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskatteovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Selskabsskat, vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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 nominal værdi.