

**A.F. Holding ApS**

**c/o Martinsen, Aarhus, Voldbjergvej 16, 2. tv, 8240 Risskov**

---

**Årsrapport for**

**2024**

---

**CVR-nr. 25 78 70 80**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. juni 2025.

---

**Allan Freivald**  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### Side

#### **Påtegninger**

- |   |                                                         |
|---|---------------------------------------------------------|
| 1 | Ledelsespåtegning                                       |
| 2 | Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang |

#### **Ledelsesberetning**

- |   |                     |
|---|---------------------|
| 4 | Selskabsoplysninger |
| 5 | Ledelsesberetning   |

#### **Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024**

- |    |                          |
|----|--------------------------|
| 6  | Resultatopgørelse        |
| 7  | Balance                  |
| 9  | Egenkapitalopgørelse     |
| 10 | Noter                    |
| 13 | Anvendt regnskabspraksis |

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2024 for A.F. Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet 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, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 29. maj 2025

**Direktion**

Allan Freivald

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

---

Til kapitalejeren i A.F. Holding ApS

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for A.F. Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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 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.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

---

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.

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.

Risskov, den 29. maj 2025

### Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 28 52 01

Søren Anthon Thorup Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne10154

## Selskabsoplysninger

---

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Selskabet</b>          | A.F. Holding ApS<br>c/o Martinsen, Aarhus<br>Voldbjergvej 16, 2. tv<br>8240 Risskov<br><br>E-mail: a1freivald@gmail.com<br><br>CVR-nr.: 25 78 70 80<br>Stiftet: 12. december 2000<br>Hjemsted: Aarhus<br>Regnskabsår: 1. januar 2024 - 31. december 2024 |
| <b>Direktion</b>          | Allan Freivald                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Revision</b>           | Martinsen<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Voldbjergvej 16, 2. sal<br>8240 Risskov                                                                                                                                                         |
| <b>Dattervirksomheder</b> | Senior Estate ApS, Aarhus<br>Ejendomsselskabet Mejlgade 101, Århus ApS, Aarhus<br>Widia Holding ApS, Aarhus                                                                                                                                              |
| <b>Generalforsamling</b>  | Ordinær generalforsamling afholdes 4. juni 2025 på selskabets adresse.                                                                                                                                                                                   |

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at være holdingselskab som ejer anparter i tilknyttede virksomheder.

Selskabets aktivitet er herudover investering i værdipapirer.

### Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Der har ikke været væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

| <u>Note</u>                                                | <u>2024</u>       | <u>2023</u>       |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttotab</b>                                           | <b>-429.038</b>   | <b>-435.649</b>   |
| 2 Personaleomkostninger                                    | -1.032.108        | -1.031.827        |
| <b>Driftsresultat</b>                                      | <b>-1.461.146</b> | <b>-1.467.476</b> |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder      | -3.787.425        | 997.219           |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder   | 403.724           | 336.577           |
| Andre finansielle indtægter                                | 35.478.140        | 37.733.523        |
| 3 Øvrige finansielle omkostninger                          | -368.959          | -3.499.324        |
| <b>Resultat før skat</b>                                   | <b>30.264.334</b> | <b>34.100.519</b> |
| 4 Skat af årets resultat                                   | -7.712.339        | -8.038.294        |
| <b>Årets resultat</b>                                      | <b>22.551.995</b> | <b>26.062.225</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b>                    |                   |                   |
| Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret            | 1.000.000         | 2.200.000         |
| Udbytte for regnskabsåret                                  | 1.000.000         | 0                 |
| Overføres til overført resultat                            | 20.551.995        | 23.862.225        |
| <b>Disponeret i alt</b>                                    | <b>22.551.995</b> | <b>26.062.225</b> |
| Ekstraordinært udbytte vedtaget efter regnskabsårets udløb | 850.000           | 0                 |

**Balance 31. december**

| <b>Aktiver</b>           |                                                  |                    |                    |
|--------------------------|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <u>Note</u>              |                                                  | <u>2024</u>        | <u>2023</u>        |
| <b>Anlægsaktiver</b>     |                                                  |                    |                    |
| 5                        | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder         | 10.328.676         | 14.638.381         |
|                          | Finansielle anlægsaktiver i alt                  | 10.328.676         | 14.638.381         |
|                          | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                       | <b>10.328.676</b>  | <b>14.638.381</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b> |                                                  |                    |                    |
|                          | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder     | 31.347.425         | 21.087.635         |
|                          | Tilgodehavende selskabsskat                      | 923.184            | 0                  |
|                          | Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder | 686.227            | 804.081            |
|                          | Andre tilgodehavender                            | 5.948              | 7.568              |
|                          | Periodeafgrænsningsposter                        | 344.800            | 374.081            |
|                          | Tilgodehavender i alt                            | 33.307.584         | 22.273.365         |
|                          | Værdipapirer                                     | 336.207.433        | 306.732.808        |
|                          | Værdipapirer i alt                               | 336.207.433        | 306.732.808        |
|                          | Likvide beholdninger                             | 13.828.009         | 32.937.944         |
|                          | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>                   | <b>383.343.026</b> | <b>361.944.117</b> |
|                          | <b>Aktiver i alt</b>                             | <b>393.671.702</b> | <b>376.582.498</b> |

**Balance 31. december**

| <b>Passiver</b>                       |                           |                           |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <u>Note</u>                           | <u>2024</u>               | <u>2023</u>               |
| <b>Egenkapital</b>                    |                           |                           |
| Virksomhedskapital                    | 125.000                   | 125.000                   |
| Overført resultat                     | 392.402.340               | 371.850.345               |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret   | 1.000.000                 | 0                         |
| <b>Egenkapital i alt</b>              | <b><u>393.527.340</u></b> | <b><u>371.975.345</u></b> |
| <br><b>Gældsforpligtelser</b>         |                           |                           |
| Gæld til tilknyttede virksomheder     | 0                         | 2.670.296                 |
| Selskabsskat                          | 0                         | 1.430.375                 |
| Anden gæld                            | 144.362                   | 506.482                   |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | <u>144.362</u>            | <u>4.607.153</u>          |
| <br><b>Gældsforpligtelser i alt</b>   | <b><u>144.362</u></b>     | <b><u>4.607.153</u></b>   |
| <br><b>Passiver i alt</b>             | <b><u>393.671.702</u></b> | <b><u>376.582.498</u></b> |

- 1 Oplysninger om dagsværdi
- 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 7 Eventualposter

## Egenkapitalopgørelse

|                                                          | <u>Virksomheds-<br/>kapital</u> | <u>Overført resul-<br/>tat</u> | <u>Foreslået ud-<br/>bytte for regn-<br/>skabsåret</u> | <u>I alt</u>       |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------|
| Egenkapital 1. januar 2023                               | 125.000                         | 347.988.120                    | 117.800                                                | 348.230.920        |
| Udloddet udbytte                                         | 0                               | 0                              | -117.800                                               | -117.800           |
| Årets overførte overskud eller underskud                 | 0                               | 23.862.225                     | 0                                                      | 23.862.225         |
| Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret          | 0                               | 2.200.000                      | 0                                                      | 2.200.000          |
| Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret | 0                               | -2.200.000                     | 0                                                      | -2.200.000         |
| Egenkapital 1. januar 2024                               | 125.000                         | 371.850.345                    | 0                                                      | 371.975.345        |
| Årets overførte overskud eller underskud                 | 0                               | 20.551.995                     | 1.000.000                                              | 21.551.995         |
| Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret          | 0                               | 1.000.000                      | 0                                                      | 1.000.000          |
| Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret | 0                               | -1.000.000                     | 0                                                      | -1.000.000         |
|                                                          | <u>125.000</u>                  | <u>392.402.340</u>             | <u>1.000.000</u>                                       | <u>393.527.340</u> |

## Noter

|                                                                          | 2024             | 2023                |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|
| <b>1. Oplysninger om dagsværdi</b>                                       |                  |                     |
|                                                                          |                  | <u>Værdipapirer</u> |
| Dagsværdi ultimo                                                         |                  | 336.207.434         |
| Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen |                  | 0                   |
| Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet på egenkapitalen     |                  | 27.264.430          |
| <b>2. Personaleomkostninger</b>                                          |                  |                     |
| Lønninger og gager                                                       | 1.017.624        | 1.017.728           |
| Andre omkostninger til social sikring                                    | 14.484           | 14.099              |
|                                                                          | <u>1.032.108</u> | <u>1.031.827</u>    |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere                           | <u>2</u>         | <u>2</u>            |
| <b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>                                |                  |                     |
| Andre finansielle omkostninger                                           | 368.959          | 3.499.324           |
|                                                                          | <u>368.959</u>   | <u>3.499.324</u>    |
| <b>4. Skat af årets resultat</b>                                         |                  |                     |
| Skat af årets resultat                                                   | 7.600.336        | 1.020.532           |
| Årets regulering af udskudt skat                                         | 0                | 6.418.372           |
| Regulering af tidligere års skat                                         | 112.003          | 599.390             |
|                                                                          | <u>7.712.339</u> | <u>8.038.294</u>    |

## Noter

|                                                    | 31/12 2024         | 31/12 2023        |
|----------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                    |                   |
| Kostpris primo                                     | 20.673.986         | 52.533.986        |
| Afgang i årets løb                                 | 0                  | -31.860.000       |
| <b>Kostpris ultimo</b>                             | <b>20.673.986</b>  | <b>20.673.986</b> |
| Nedskrivninger primo                               | -6.035.605         | -37.101.047       |
| Årets resultat                                     | -1.787.425         | 940.090           |
| Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger      | 0                  | 31.917.129        |
| Udbytte                                            | -2.522.280         | -1.791.777        |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>                       | <b>-10.345.310</b> | <b>-6.035.605</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                | <b>10.328.676</b>  | <b>14.638.381</b> |

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

|                                                   | Ejerandel | Egenkapital       | Årets resultat  |
|---------------------------------------------------|-----------|-------------------|-----------------|
| Senior Estate ApS, Aarhus                         | 100 %     | 5.539.556         | -529.429        |
| Ejendomsselskabet Mejlgade 101, Århus ApS, Aarhus | 100 %     | 3.716.371         | -1.423.306      |
| Widia Holding ApS, Aarhus                         | 10 %      | 10.727.481        | 1.653.105       |
|                                                   |           | <b>19.983.408</b> | <b>-299.630</b> |

## 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ingen pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

## 7. Eventualposter

### Eventualforpligtelser

Kautionsforpligtelser:

Selskabet kautionerer overfor realkreditgæld i Widia Holding ApS i alt 47.238 t.kr.

### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

## Noter

---

### 7. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for A.F. Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Dagsværdihierarkiet

Selskabet anvender dagsværdibegrebet til indregning af værdipapirer. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv eller skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion på et marked med uafhængige parter. Dagsværdiansættelse tager udgangspunkt i et primært marked. Der er fire niveauer i dagsværdihierarkiet til opgørelse af værdien:

1. Opgørelse ud fra dagsværdi i et tilsvarende marked
2. Opgørelse efter anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer
3. Opgørelse ud fra anerkendte værdiansættelsesmetode og rimelige skøn.
4. Kostpris

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg og administration.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen mv.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab samt regulering til tidligere fortjeneste ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, 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.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en målemetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

For væsentlige aktiver og forpligtelser der er indregnet i tilknyttede virksomheder, men ikke findes i moderselskabet er følgende regnskabspraksis anvendt:

#### *Investeringssejendomme:*

- Investeringssejendomme måles til en skønnet dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger. Dagsværdiregulering indregnes i den tilknyttede virksomheds resultat.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal 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 og koncernens 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 diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter renteperiodiseringer.

### Værdipapirer

Værdipapirer, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat og udskudt skat

A.F. Holding ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder" eller "Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder".

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance dagens 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.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.