



Tlf.: 76 35 56 00  
kolding@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kolding Åpark 8A, 7. sal  
DK-6000 Kolding  
CVR-nr. 20 22 26 70

**AKTIESELSKABET STILDE PLANTAGE**  
**C/O KELD MADSEN, RØLKJÆR 30, 6600 VEJEN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 14. maj 2019

---

Keld Holmslykke Madsen

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Aktieselskabet Stilde Plantage c/o Keld Madsen Rølkjær 30 6600 Vejen
	CVR-nr.: 14 13 16 12 Stiftet: 16. oktober 1999 Hjemsted: Vejen Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Jørgen Lindegaard, formand Steffen Westergaard, næstformand Jørgen Gudmund Pedersen Kristian Anton Thygesen Michael Aagaard Glud
<b>Direktion</b>	Keld Holmslykke Madsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kolding Åpark 8A, 7. sal 6000 Kolding
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Kirketorvet 4 7100 Vejle

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Aktieselskabet Stilde Plantage.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejen, den 11. marts 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Keld Holmslykke Madsen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Jørgen Lindegaard  
Formand

\_\_\_\_\_  
Steffen Westergaard  
Næstformand

\_\_\_\_\_  
Jørgen Gudmund Pedersen

\_\_\_\_\_  
Kristian Anton Thygesen

\_\_\_\_\_  
Michael Aagaard Glud

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Aktieselskabet Stilde Plantage*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Aktieselskabet Stilde Plantage for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 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 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 regnskabsbrugere 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 opretholder 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### 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.

Kolding, den 11. marts 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Henning Wiese  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27707

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabet ejer og driver Stilde Plantage og Bøgeskov. Plantagerne er PEFC certificeret, da bæredygtighed er et væsentligt element i driften af skovene.

Den daglige drift er outsourcet til HedeDanmark, som er med til at sikre, at kravene til PEFC certificeringen overholdes, så de fordele, der er i PEFC certificeringen, sikres.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktivitetsniveauet i det forløbne år har været højere end det foregående år, årsagen hertil er, at der er salg af flere træeffekter i regnskabsåret 2018.

Der har i 2018 været en mulighed for at sælge faskinepæle til kystsikring omkring Mandø. Denne opgave har givet en tilfredsstillende økonomi når der ses på alternative indtjeningsmuligheder for denne type træ.

Nobilis arealerne er bortforpagtet, dette sikrer en stabil indtægt på denne driftsgren, imens sælges Normanngrønt og juletræer som selvklip eller skovning.

Driftsresultatet er således steget fra -135 tkr. i 2017 til 266 tkr. i 2018.

De finansielle poster er faldet fra 488 tkr. i 2017 til -314 tkr. i 2018.

Resultat før skat er faldet fra 353 tkr. i 2017 til -48 tkr. i 2018.

Årets resultat er negativt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2018. Årets afkast på værdipapirer udgør således -315 tkr.

Ud over den primære skovdrift er jagtleje en væsentlig indtægtskilde for skoven. Skovfogeden er jævnligt i kontakt med jagtkonsortiet, således at det sikres, at jagten drives etisk forsvarligt.

Skoven værdiansættes til dagsværdi baseret på den offentlige vurdering, som pr. 31. december 2018 udgør 39.810 tkr., hvilket er uændret i forhold til 2017. Det er ledelsens opfattelse, at værdien er realistisk.

Salget fra den primære drift har i 2018 udviklet sig som angivet i nedenstående:

Art af solgte effekter i m3	2018	2017
Korttømmer, m3	997	0
Emballage træ, m3	490	0
Cellulose træ, m3	280	0
Flisrund træ, m3	143	0
Brænde og sanketræ, rm	91	114
Pæle (stk)	6.000	0
Flis, rm	3.842	4.950

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Egne kapitalandele

Selskabet ejer ultimo egne kapitalandele på nom. 174 tkr., svarende til 11,5% af aktiekapitalen.

Selskabet har i året købt egne kapitalandele for nom. 16 tkr., svarende til 1,1% af aktiekapitalen samt modtaget egne aktier nom. 148 tkr., svarende til 9,8% via mortifikation.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2018 kr.	2017 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>1.514.494</b>	<b>879</b>
Vareforbrug.....		-910.328	-726
Eksterne omkostninger.....		-337.996	-288
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>266.170</b>	<b>-135</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>266.170</b>	<b>-135</b>
Andre finansielle indtægter.....		334.555	488
Andre finansielle omkostninger.....		-648.279	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-47.554</b>	<b>353</b>
Skat af årets resultat.....	1	8.997	-77
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-38.557</b>	<b>276</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		267.600	0
Overført resultat.....		-306.157	276
<b>I ALT</b> .....		<b>-38.557</b>	<b>276</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 tkr.
Plantagerne.....		39.810.000	39.810
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>2</b>	<b>39.810.000</b>	<b>39.810</b>
Andre værdipapirer.....		52.700	53
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>52.700</b>	<b>53</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>39.862.700</b>	<b>39.863</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		5.500	6
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>5.500</b>	<b>6</b>
Andre tilgodehavender.....		716.050	294
Tilgodehavende selskabsskat.....		88.661	43
Periodeafgrænsningsposter.....		0	20
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>804.711</b>	<b>357</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		4.415.035	4.552
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>4.415.035</b>	<b>4.552</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>1.112</b>	<b>538</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>5.226.358</b>	<b>5.453</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>45.089.058</b>	<b>45.316</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital.....		1.512.000	1.512
Reserve for opskrivninger.....		32.956.269	32.956
Øvrige reserver.....		1.000.000	1.000
Overført overskud.....		5.192.617	5.678
Forslag til udbytte.....		267.600	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>4</b>	<b>40.928.486</b>	<b>41.146</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		3.981.902	3.991
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>3.981.902</b>	<b>3.991</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		0	1
Anden gæld.....		178.670	178
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>178.670</b>	<b>179</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>178.670</b>	<b>179</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>45.089.058</b>	<b>45.316</b>
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>5</b>		
<b>Specifikation af værdipapirer</b>	<b>6</b>		
<b>Medarbejderforhold</b>	<b>7</b>		

## NOTER

	2018 kr.	2017 tkr.	Note			
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>1</b>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	77				
Regulering af udskudt skat.....	-8.997	0				
	<b>-8.997</b>	<b>77</b>				
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>			 <b>2</b>			
		Plantagerne				
Kostpris 1. januar 2018.....		3.030.902				
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>		<b>3.030.902</b>				
Opskrivninger 1. januar 2018.....		36.779.098				
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>		<b>36.779.098</b>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>		<b>39.810.000</b>				
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....		3.030.902				
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>			 <b>3</b>			
		Andre værdipapirer				
Kostpris 1. januar 2018.....		52.700				
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>		<b>52.700</b>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>		<b>52.700</b>				
 <b>Egenkapital</b>			 <b>4</b>			
	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Øvrige reserver	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	1.512.000	32.956.269	1.000.000	5.678.666	0	41.146.935
Køb af egne kapitalandele.....				-228.000		-228.000
Tilbageførsel af ikke udbetalt udbytte.....				48.108		48.108
Forslag til årets resultatdisponering.....				-306.157	267.600	-38.557
<b>Egenkapital 31. december 2018....</b>	<b>1.512.000</b>	<b>32.956.269</b>	<b>1.000.000</b>	<b>5.192.617</b>	<b>267.600</b>	<b>40.928.486</b>

## NOTER

	<b>Note</b>
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>5</b>
Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut, er der deponeret værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 4.415 tkr. Pantsætningen er begrænset til 1.500 tkr.	
Den aktuelle gæld til pengeinstitut udgør 0 kr.	
<b>Specifikation af værdipapirer</b>	<b>6</b>
Danske obligationer	362.770
Danske investeringsforeningsbeviser	3.825.770
Udenlandske aktier	226.495
<b>I alt</b>	<b>4.415.035</b>
Andre værdipapirer	
Hundsbæk Plantage A/S, nom. 32.000	
Tirslund Plantage ApS, nom. 6.300	
A/S Løbners Plantage, nom. 14.400	
<b>Medarbejderforhold</b>	<b>7</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2017: 1)	
Der er ikke udbetalt løn til selskabets ansatte.	

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Aktieselskabet Stilde Plantage for 2018 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

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, møder, certificering, revision mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

Plantage måles til dagsværdi svarende til ejendommenes handelsværdi i henhold til årsregnskabslovens § 41. Ændringer i dagsværdien indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode.

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter aktier i andre skovejendomme. Disse aktier måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### 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.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.