

## **CBS Executive Fonden**

PorcelænsHAVEN 22  
2000 Frederiksberg  
CVR-nr. 16720593

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på fondens bestyrelsesmøde den 03.05.2017

### **Bestyrelsesformand**

---

Navn: Kenneth Douglas Plummer

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	7
Balance pr. 31.12.2016	8
Egenkapitalopgørelse for 2016	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

CBS Executive Fonden  
PorcelænsHAVEN 22  
2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 16720593

Hjemsted: Frederiksberg

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Bestyrelse

Kenneth Douglas Plummer, formand  
Lars Christian Lassen  
Christiane Foged Vejlø Rasmussen  
Per Holten-Andersen

## Direktion

Søren Houman, administrerende direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for CBS Executive Fonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse.

København, den 03.05.2017

### Direktion

Søren Houman  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Kenneth Douglas Plummer  
formand

Lars Christian Lassen

Christiane Foged Vejlø  
Rasmussen

Per Holten-Andersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til bestyrelsen i CBS Executive Fonden

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for CBS Executive Fonden for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 fonden 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 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 fondens 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 fonden, 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. Fejlinformation 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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, bedviste 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 fondens 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 fondens 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 fonden 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 den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 03.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

John Hauschildt Ladekarl

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

CBS Executive Fonden er Danmarks førende udbyder af executive education på internationalt universitetsniveau til erhvervsledere og bestyrelsesmedlemmer. Gennem et unikt samarbejde med CBS, erhvervslivet, den offentlige sektor og førende internationale universiteter og undervisere tilbyder CBS Executive uddannelsesprogrammer, der kombinerer teori og praktik via dynamiske læringsprocesser. CBS Executives varemærke er netop denne effektive brobygning mellem det akademiske og det praktiske. CBS Executive tilbyder åbne kurser, CBS Executive Sommerskole samt skræddersyede programmer til virksomheder og offentlige institutioner.

### Fondsledelse

CBS Executive Fonden har forholdt sig til anbefalingerne for god fondsledelse og følger ud fra bestyrelsens vurdering i alle væsentlige forhold disse. Fonden har udarbejdet lovpligtig redegørelse for god fondsledelse i skemaformat, der fremgår her:

<https://cbs-executive.dk/wp-content/uploads/2017/04/Skema-om-god-Fondsledelse-2016.pdf>

Sammensætning af bestyrelsen samt oplysninger om hvert bestyrelsesmedlem fremgår ligeledes af fondens hjemmeside:

<https://cbs-executive.dk/om-os/>

### Redegørelse for fondens uddelingspolitik

Fondens bestyrelse og direktion har til stadighed fokus på at støtte udviklingen indenfor lederuddannelse.

Fondens eventuelle årlige overskud opgjort i forhold til årsregnskabsloven med tillæg af frie reserver og efter fradrag af henlæggelser i henhold til årsregnskabsloven og efter rimelig konsolidering af fonden kan anvendes til at yde støtte til:

- Udvikling af lederuddannelse.
- Forskningen inden for fagområder ved Copenhagen Business School.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen i 2016 faldt med 13,9% i forhold til året før, hvilket dog blev mere end opvejet af et fald i de direkte driftsudgifter på 23,5%.

Årets resultat udgør et overskud på 1.379.383 kr., hvilket anses for værende tilfredsstillende i et fortsat trængt og konkurrenceramte marked.

### Forventet udvikling

For 2017 forventes et resultat lidt lavere eller på linje med 2016.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Nettoomsætning		43.230.909	50.194.176
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		(25.562.020)	(33.418.818)
Andre eksterne omkostninger		<u>(3.680.423)</u>	<u>(4.635.380)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>13.988.466</b>	<b>12.139.978</b>
Personaleomkostninger	1	(13.065.032)	(15.753.237)
Af- og nedskrivninger		<u>(319.285)</u>	<u>(1.162.458)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>604.149</b>	<b>(4.775.717)</b>
Andre finansielle indtægter		1.298.134	1.682.537
Andre finansielle omkostninger		<u>(641.571)</u>	<u>(45.084)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.260.712</b>	<b>(3.138.264)</b>
Skat af årets resultat	2	<u>118.671</u>	<u>275.346</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>1.379.383</u></b>	<b><u>(2.862.918)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Henlagt til fremtidige uddelinger		350.000	0
Overført resultat		<u>1.029.383</u>	<u>(2.862.918)</u>
		<b><u>1.379.383</u></b>	<b><u>(2.862.918)</u></b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		259.159	398.216
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	3	<b>259.159</b>	<b>398.216</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		213.009	205.947
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>213.009</b>	<b>205.947</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		18.554.620	18.270.841
Andre tilgodehavender		511.148	506.057
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>19.065.768</b>	<b>18.776.898</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>19.537.936</b>	<b>19.381.061</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.683.968	13.433.096
Udskudt skat		1.218.521	1.153.170
Andre tilgodehavender		563.470	520.168
Tilgodehavende selskabsskat		233.819	34.247
Periodeafgrænsningsposter	5	127.665	657.414
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.827.443</b>	<b>15.798.095</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>11.269.002</b>	<b>6.708.177</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>18.096.445</b>	<b>22.506.272</b>
<b>Aktiver</b>		<b>37.634.381</b>	<b>41.887.333</b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		17.300.000	17.300.000
Henlagt til uddelinger		350.000	0
Overført overskud eller underskud		<u>(1.696.209)</u>	<u>(2.725.592)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>15.953.791</u></b>	<b><u>14.574.408</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.876.929	6.896.277
Anden gæld	6	2.554.181	5.053.337
Periodeafgrænsningsposter		<u>13.249.480</u>	<u>15.363.311</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>21.680.590</u></b>	<b><u>27.312.925</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>21.680.590</u></b>	<b><u>27.312.925</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>37.634.381</u></b>	<b><u>41.887.333</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

## Egenkapitaloppgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Henlagt til uddelinger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	17.300.000	0	(2.725.592)	14.574.408
Årets resultat	<u>0</u>	<u>350.000</u>	<u>1.029.383</u>	<u>1.379.383</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>17.300.000</u></b>	<b><u>350.000</u></b>	<b><u>(1.696.209)</u></b>	<b><u>15.953.791</u></b>

Fondens grundkapital er præsenteret som virksomhedskapital som følge af begrænsning i taksonomien fra Erhvervsstyrelsen i forbindelse med indberetning via XBRL.

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	12.361.498	14.982.692
Pensioner	514.370	572.408
Andre omkostninger til social sikring	189.164	198.137
	<b>13.065.032</b>	<b>15.753.237</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>22</b>	<b>26</b>
---	-----------	-----------

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>Bestyrelse</b>		
Kenneth Douglas Plummer, formand	160.000	211.137
Brian Arthur Mikkelsen, fratrædt den 28.11.2016	80.000	105.568
James Charles Ellert, fratrædt den 31.12.2016	50.000	63.341
Lars Christian Lassen	50.000	63.341
Christiane Foged Vejlø Rasmussen	50.000	0
Per Holten-Andersen	0	0

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(65.351)	(275.346)
Regulering vedrørende tidligere år	(53.320)	0
	<b>(118.671)</b>	<b>(275.346)</b>



## Noter

### 5. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører primært forudbetalte programomkostninger samt diverse periodeafgrænsningsposter.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	384.176	3.055.417
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	714.530	468.953
Feriepengeforpligtelser	1.455.475	1.528.967
	<b>2.554.181</b>	<b>5.053.337</b>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>7. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>2.815.264</b>	<b>5.160.311</b>

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Fonden har pr. 31. december 2016 stillet obligationer på 3.750 t.kr. til sikkerhed for fondens kassekredit.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter salg af erhvervskurser og -programmer og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, erhvervskurserne og -programmerne vedrører. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af aktivitetsomkostninger, som indeholder deltageromkostninger, undervisningshonorar, markedsføringsomkostninger mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for fondens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

### Hensat til uddelinger

I overensstemmelse med Lov om erhvervsdrivende fonde er der etableret en hensættelse til uddelinger som muliggør at bestyrelsen kan vedtage og udbetale uddelinger i løbet af regnskabsåret. Bestyrelsen er ikke forpligtet til at anvende hensættelsen, men denne nedskrives løbende med vedtagne uddelinger. Bestyrelsen evaluerer hvert år hensættelsens størrelse.

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.