

---

# ***J.A.K. Workwear A/S***

c/o Nordisk Dæk Import A/S, Merkurvej 7, 6650  
Brørup

## **Årsrapport for 2015/16**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 19 26 76 87

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 7 /11 2016

René Kristensen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 6

Balance 30. juni 7

Noter til årsregnskabet 9

Regnskabspraksis 13

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for J.A.K. Workwear A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brørup, den 7. november 2016

## Direktion

Michael Withen

## Bestyrelse

Michael Withen

Benny Kristensen  
formand

René Kristensen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i J.A.K. Workwear A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for J.A.K. Workwear A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Skjern, den 7. november 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Ludvigsen

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

J.A.K. Workwear A/S  
c/o Nordisk Dæk Import A/S  
Merkurvej 7  
6650 Brørup  
E-mail: jakmail@jak.as  
Hjemmeside: www.j-a-k.dk

CVR-nr.: 19 26 76 87  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Hjemstedskommune: Vejen

### Bestyrelse

Michael Withen  
Benny Kristensen, formand  
René Kristensen

### Direktion

Michael Withen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østergade 40  
6900 Skjern  
Telefon 96 80 10 00  
Telefax 96 80 10 01  
www.pwc.dk

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet har bestået i produktion og forhandling af arbejdsbeklædning og tekstiler.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 786.821, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 2.769.734.

Årets aktivitet og indtjening er forbedret i forhold til sidste år.

Årets resultat betegnes som værende tilfredsstillende.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

|   | Note | 2015/16<br>DKK   | 2014/15<br>DKK   |
|---|------|------------------|------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>  |      | <b>9.828.222</b> | <b>9.475.943</b> |
| Personaleomkostninger   | 1    | -7.976.862       | -8.194.137       |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 2    | -166.301         | -191.007         |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>1.685.059</b> | <b>1.090.799</b> |
| Finansielle indtægter   | 3    | 228.356          | 157.602          |
| Finansielle omkostninger  | 4    | -883.854         | -724.488         |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>1.029.561</b> | <b>523.913</b>   |
| Skat af årets resultat  | 5    | -242.740         | -147.992         |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>786.821</b>   | <b>375.921</b>   |

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

|                   |  |                |                |
|-------------------|--|----------------|----------------|
| Overført resultat |  | 786.821        | 375.921        |
|                   |  | <b>786.821</b> | <b>375.921</b> |



# Balance 30. juni

## Aktiver

|  | Note | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 705.364           | 541.326           |
| Indretning af lejede lokaler                 |      | 0                 | 0                 |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 6    | <b>705.364</b>    | <b>541.326</b>    |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |      | 25.000            | 25.000            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 7    | <b>25.000</b>     | <b>25.000</b>     |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>730.364</b>    | <b>566.326</b>    |
| <b>Varebeholdninger</b>                      | 8    | <b>22.626.887</b> | <b>21.340.283</b> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 5.815.614         | 4.377.453         |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 0                 | 694.613           |
| Andre tilgodehavender                        |      | 39.502            | 168.686           |
| Udskudt skatteaktiv                          | 9    | 49.785            | 89.318            |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>5.904.901</b>  | <b>5.330.070</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>15.404</b>     | <b>19.767</b>     |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>28.547.192</b> | <b>26.690.120</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>29.277.556</b> | <b>27.256.446</b> |

# Balance 30. juni

## Passiver

|   | Note | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital                                   |      | 510.000           | 510.000           |
| Overført resultat                                 |      | 2.259.734         | 1.472.911         |
| <b>Egenkapital</b>                                | 10   | <b>2.769.734</b>  | <b>1.982.911</b>  |
| Ansvarlig lånekapital                             |      | 2.000.000         | 2.000.000         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>            |      | <b>2.000.000</b>  | <b>2.000.000</b>  |
| Kreditinstitutter                                 |      | 17.468.573        | 16.886.527        |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser          |      | 1.282.703         | 1.077.713         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                 |      | 3.789.611         | 2.945.715         |
| Anden gæld  |      | 1.966.935         | 2.363.580         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>            |      | <b>24.507.822</b> | <b>23.273.535</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |      | <b>26.507.822</b> | <b>25.273.535</b> |
| <b>Passiver</b>                                   |      | <b>29.277.556</b> | <b>27.256.446</b> |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 11   |                   |                   |
| Nærtstående parter og ejerforhold                 | 12   |                   |                   |

# Noter til årsregnskabet

|  | <u>2015/16</u>   | <u>2014/15</u>   |
|--|------------------|------------------|
|  | DKK              | DKK              |
| <b>1 Personaleomkostninger</b>   |                  |                  |
| Lønninger  | 7.111.063        | 7.439.109        |
| Pensioner  | 327.543          | 334.940          |
| Andre omkostninger til social sikring                                      | 195.338          | 194.462          |
| Andre personaleomkostninger  | 342.918          | 225.626          |
|  | <u>7.976.862</u> | <u>8.194.137</u> |
| <br>   |                  |                  |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>                      | <u>19</u>        | <u>19</u>        |
| <br>   |                  |                  |
| <b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> |                  |                  |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver                                  | 150.972          | 153.257          |
| Gevinst og tab ved afhændelse  | 15.329           | 37.750           |
|  | <u>166.301</u>   | <u>191.007</u>   |
| <br>   |                  |                  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                                    | 146.092          | 153.257          |
| Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver                         | 15.329           | 37.750           |
| Mindre nyanskaffelser i samlesæt   | 4.880            | 0                |
|  | <u>166.301</u>   | <u>191.007</u>   |
| <br>   |                  |                  |
| <b>3 Finansielle indtægter</b>   |                  |                  |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder                         | 0                | 2.336            |
| Andre finansielle indtægter  | 228.356          | 155.266          |
|  | <u>228.356</u>   | <u>157.602</u>   |
| <br>   |                  |                  |
| <b>4 Finansielle omkostninger</b>  |                  |                  |
| Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder                          | 326.144          | 133.622          |
| Andre finansielle omkostninger   | 557.710          | 590.866          |
|  | <u>883.854</u>   | <u>724.488</u>   |

## Noter til årsregnskabet

|   | 2015/16<br>DKK                                       | 2014/15<br>DKK                                       |
|---|--|--|
| <b>5 Skat af årets resultat</b>                         |  |  |
| Årets aktuelle skat                                     | 203.208  | 103.207  |
| Årets udskudte skat                                     | 23.295   | 12.054   |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år              | 16.237   | 32.731   |
|   | <b>242.740</b>                                       | <b>147.992</b>                                       |
| <br><b>6 Materielle anlægsaktiver</b>                   |  |  |
|   | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br>DKK | Indretning af le-<br>jede lokaler<br>DKK             |
| Kostpris 1. juli  | 1.879.052  | 213.196  |
| Tilgang i årets løb                                     | 399.458  | 0  |
| Afgang i årets løb                                      | -174.675   | 0  |
| Kostpris 30. juni                                       | 2.103.835  | 213.196  |
| Af- og nedskrivninger 1. juli                           | 1.337.726  | 213.196  |
| Årets afskrivninger                                     | 146.092  | 0  |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | -85.347  | 0  |
| Af- og nedskrivninger 30. juni                          | 1.398.471  | 213.196  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>                   | <b>705.364</b>                                       | <b>0</b>   |
| <br><b>7 Finansielle anlægsaktiver</b>                  |  |  |
|   |  | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele<br>DKK |
| Kostpris 1. juli  |  | 25.000   |
| Kostpris 30. juni                                       |  | 25.000   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>                   |  | <b>25.000</b>  |

## Noter til årsregnskabet

|                             | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>8 Varebeholdninger</b>   |                   |                   |
| Råvarer og hjælpematerialer | 2.692.210         | 2.268.332         |
| Færdigvarer og handelsvarer | 19.934.677        | 19.071.951        |
|                             | <b>22.626.887</b> | <b>21.340.283</b> |

|   | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |
|---|-------------|-------------|
| <b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>   |             |             |
| Materielle anlægsaktiver                | -35.614     | -73.081     |
| Skattemæssigt underskud til fremførelse | -14.171     | -16.237     |
| Overført til udskudt skatteaktiv        | 49.785      | 89.318      |
|   | <b>0</b>    | <b>0</b>    |

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

|                              |               |               |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Opgjort skatteaktiv          | 49.785        | 89.318        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi</b> | <b>49.785</b> | <b>89.318</b> |

## 10 Egenkapital

|                             | Selskabskapital<br>DKK | Overført<br>resultat<br>DKK | I alt<br>DKK     |
|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------|
| Egenkapital 1. juli         | 510.000                | 1.472.913                   | 1.982.913        |
| Årets resultat              | 0                      | 786.821                     | 786.821          |
| <b>Egenkapital 30. juni</b> | <b>510.000</b>         | <b>2.259.734</b>            | <b>2.769.734</b> |

# Noter til årsregnskabet

## Egenkapital (fortsat)

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

|                                 | 2015/16        | 2014/15        | 2013/14        | 2012/13        | 2011/12        |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                 | DKK            | DKK            | DKK            | DKK            | DKK            |
| Selskabskapital 1. juli         | 510.000        | 510.000        | 510.000        | 510.000        | 500.000        |
| Kapitalforhøjelse               | 0              | 0              | 0              | 0              | 10.000         |
| Kapitalnedsættelse              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Selskabskapital 30. juni</b> | <b>510.000</b> | <b>510.000</b> | <b>510.000</b> | <b>510.000</b> | <b>510.000</b> |

## 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6-12 mdr. 1.469.011 1.323.552

### Eventualforpligtelser

Kautionsforpligtelser angives at andrage DKK 0.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskadede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for NDI Holding A/S, der er administrations-selskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Der er ikke sikkerhedsstillelser pr. 30. juni.

## 12 Nærtstående parter og ejerforhold

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

Nordisk Dæk Import A/S, Merkurvej 7, 6650 Brørup.

Withen Holding ApS, c/o J.A.K. Workwear, Energivej 11, 6700 Esbjerg.

Selskabet indgår i koncernregnskabet NDI Holding A/S, Brørup, som er 100% ejet af familien Kristensen.

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for J.A.K. Workwear A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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 afskrivning 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 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, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med det øverste koncernselskab samt dattervirksomheder hertil. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Skat af årets skattepligtige indkomst er afsat på mellemregning med øverste koncernselskab.



# Regnskabspraksis

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar            7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

# Regnskabspraksis

## Egenkapital

### *Udbytte*

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

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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.

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.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.