

---

# ***Jørgen Gejlager Holding A/S***

Enghavevej 1, 6630 Rødding

## **Årsrapport for 2017/18**

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 20 19 22 08

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/9 2018

Jørgen Gejlager  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 7

Balance 30. april 8

Noter til årsregnskabet 10

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Jørgen Gejlager Holding 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. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Jels, den 28. september 2018

## Direktion

Jørgen Gejlager

## Bestyrelse

Jørgen Gejlager

Lis Gejlager

Claus Tindhof

Rasmus Gejlager

Mikkel Gejlager

Kjeld Kristensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Jørgen Gejlager Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Jørgen Gejlager Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Trekantområdet, den 28. september 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Skriver Lykke  
statsautoriseret revisor  
mne15094

Jørn Jørgensen  
registreret revisor  
mne3043

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Jørgen Gejlager Holding A/S  
Enghavevej 1  
6630 Rødding

Telefon: 74 55 22 11

Telefax: 74 55 24 66

CVR-nr.: 20 19 22 08

Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april

Hjemstedskommune: Vejen

## Bestyrelse

Jørgen Gejlager  
Lis Gejlager  
Claus Tindhof  
Rasmus Gejlager  
Mikkel Gejlager  
Kjeld Kristensen

## Direktion

Jørgen Gejlager

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

## Pengeinstitut

Danske Bank  
Søndergade 5B, 6630 Rødding

Nordea Bank  
Vestergade 11, 6500 Vojens

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernen med driftsselskabet Gejlager A/S og det associerede selskab, Needlefresh Direct Ltd. driver handel og produktion af juletræer og pyntegrønt m.v. Koncernens produkter afsættes både i Danmark og i udlandet. Gejlager A/S drives fra såvel Danmark som fra filialen Drynie Woodlands, Skotland.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 1.082.343, og selskabets balance pr. 30. april 2018 udviser en egenkapital på DKK 169.332.952.



## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>Bruttoresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger		-151.175	-65.010
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-151.175</b>	<b>-65.010</b>
Andre driftsindtægter		104.424	102.224
Andre driftsomkostninger		-78.255	-92.476
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-125.006</b>	<b>-55.262</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	1	1.393.544	3.587.957
Finansielle indtægter	2	1.412.709	1.866.960
Finansielle omkostninger	3	-1.672.901	-2.480.164
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.008.346</b>	<b>2.919.491</b>
Skat af årets resultat	4	73.997	152.254
<b>Årets resultat</b>		<b>1.082.343</b>	<b>3.071.745</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		105.800	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-16.606.456	3.587.957
Overført resultat		17.582.999	-516.212
		<b>1.082.343</b>	<b>3.071.745</b>

## Balance 30. april

### Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Grunde og bygninger		1.519.230	1.551.444
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>1.519.230</b>	<b>1.551.444</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	81.454.963	98.936.866
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>81.454.963</b>	<b>98.936.866</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>82.974.193</b>	<b>100.488.310</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		14.641.760	5.317.954
Andre tilgodehavender		25.560.487	34.938.398
Udskudt skatteaktiv	9	386.272	372.493
Selskabsskat		682.050	882.119
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		71.104	64.003
<b>Tilgodehavender</b>		<b>41.341.673</b>	<b>41.574.967</b>
<b>Værdipapirer</b>	7	<b>18.348.366</b>	<b>19.196.681</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>26.748.735</b>	<b>7.937.474</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>86.438.774</b>	<b>68.709.122</b>
<b>Aktiver</b>		<b>169.412.967</b>	<b>169.197.432</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		847.880	18.329.783
Overført resultat		167.879.272	150.296.274
Foreslået udbytte for regnskabsåret		105.800	0
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>169.332.952</b>	<b>169.126.057</b>
Deposita		12.000	12.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>10</b>	<b>12.000</b>	<b>12.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		68.015	59.375
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>68.015</b>	<b>59.375</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>80.015</b>	<b>71.375</b>
<b>Passiver</b>		<b>169.412.967</b>	<b>169.197.432</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

# Noter til årsregnskabet

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	DKK	DKK
<b>1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i Handelsfirmaet Jørgen Gejlager A/S	904.492	3.018.390
Andel af overskud i Sligo Farms and Estates Ltd	198.396	257.917
Andel af overskud i Rodbjerggård A/S	290.656	311.650
	<u><b>1.393.544</b></u>	<u><b>3.587.957</b></u>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	456.751	238.433
Andre finansielle indtægter	955.958	1.628.527
	<u><b>1.412.709</b></u>	<u><b>1.866.960</b></u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	49.307	0
Valutakursreguleringer	1.623.594	2.480.164
	<u><b>1.672.901</b></u>	<u><b>2.480.164</b></u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-60.220	-64.003
Årets udskudte skat	-13.779	-83.060
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2	-5.191
	<u><b>-73.997</b></u>	<u><b>-152.254</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK
Kostpris 1. maj	2.052.145
Kostpris 30. april	2.052.145
Ned- og afskrivninger 1. maj	500.701
Årets afskrivninger	32.214
Ned- og afskrivninger 30. april	532.915
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>1.519.230</b>

## 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2018 DKK	2017 DKK
Kostpris 1. maj	80.607.083	80.607.083
Kostpris 30. april	80.607.083	80.607.083
Værdireguleringer 1. maj	18.329.783	27.624.453
Valutakursregulering	-875.447	-2.882.627
Årets resultat	1.393.544	3.587.957
Udbytte til moderselskabet	-18.000.000	-10.000.000
Værdireguleringer 30. april	847.880	18.329.783
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>81.454.963</b>	<b>98.936.866</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Gejlager A/S	Rødding	500.000	100%
Sligo Farms and Estates Ltd.	Edinburgh, Skotland	GBP 3	100%
Rodbjerggård A/S	Rødding	1.000.000	100%

## Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>7 Værdipapirer</b>		
Aktier	4.341.011	6.881.000
Obligationer	14.007.355	12.315.681
	<b>18.348.366</b>	<b>19.196.681</b>

## 8 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	500.000	18.329.783	150.296.273	0	169.126.056
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-875.447	0	0	-875.447
Årets resultat	0	-16.606.456	17.582.999	105.800	1.082.343
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>500.000</b>	<b>847.880</b>	<b>167.879.272</b>	<b>105.800</b>	<b>169.332.952</b>

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>9 Udskudt skatteaktiv</b>		
Materielle anlægsaktiver	-105.082	-97.995
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-281.190	-274.498
Overført til udskudt skatteaktiv	386.272	372.493
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	386.272	372.493
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>386.272</b>	<b>372.493</b>

## 10 Langfristede gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jørgen Gejlager Holding A/S for 2017/18 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 2017/18 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.

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.



# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Resultatopgørelsen

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger og afskrivninger m.v.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### 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 årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med den danske, koncernforbundne virksomhed Handelsfirmaet Jørgen Gejlager A/S. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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:

Bygninger	50 år
-----------	-------

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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