

---

# ***V. M. Brockhuus Ejendomme A/S***

Gammel Køge Landevej 55, 5., 2500 Valby

## **Årsrapport for 2015/16** (regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 21 00 38 08

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/11 2016

Sven Erik Brockhuus  
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

Egenkapitalopgørelse 9

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 14

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for V. M. Brockhuus Ejendomme 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Valby, den 28. november 2016

## Direktion

Tine Pernille Brockhuus  
direktør

## Bestyrelse

Sven Erik Brockhuus

Tine Pernille Brockhuus

Flemming Bæk Engelhardt

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i V. M. Brockhuus Ejendomme A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for V. M. Brockhuus Ejendomme A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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.

Hillerød, den 28. november 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Carsten Blicher

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

V. M. Brockhuus Ejendomme A/S  
Gammel Køge Landevej 55, 5.  
2500 Valby

Telefon: 33330606

Hjemmeside: [www.vm-brockhuus.dk](http://www.vm-brockhuus.dk)

CVR-nr.: 21 00 38 08

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Hjemstedskommune: København

### Bestyrelse

Sven Erik Brockhuus  
Tine Pernille Brockhuus  
Flemming Bæk Engelhardt

### Direktion

Tine Pernille Brockhuus

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Milnersvej 43  
3400 Hillerød

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for V. M. Brockhuus Ejendomme A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 4.794.274, heraf værdireguleringer på DKK -7.700.371, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 21.001.752.

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## 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 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b>		<b>4.593.900</b>	<b>7.005.444</b>
Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser	2	-7.700.371	4.896.727
<b>Bruttotab efter værdireguleringer</b>		<b>-3.106.471</b>	<b>11.902.171</b>
Personaleomkostninger	3	-1.410.884	-1.412.624
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-289.874	-144.937
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-4.807.229</b>	<b>10.344.610</b>
Finansielle indtægter		45.612	98.799
Finansielle omkostninger		-1.384.757	-1.479.325
<b>Resultat før skat</b>		<b>-6.146.374</b>	<b>8.964.084</b>
Skat af årets resultat	5	1.352.100	-1.972.700
<b>Årets resultat</b>		<b>-4.794.274</b>	<b>6.991.384</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført resultat		-4.794.274	6.991.384
		<b>-4.794.274</b>	<b>6.991.384</b>



# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Investeringsejendomme	7	87.461.995	74.899.999
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	2.463.926	2.753.800
Materielle anlægsaktiver under udførelse	6	0	4.578.325
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>89.925.921</b>	<b>82.232.124</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.328.383	2.268.507
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.328.383</b>	<b>2.268.507</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>91.254.304</b>	<b>84.500.631</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		289.442	788.308
Andre tilgodehavender		1.287.041	41.694
Periodeafgrænsningsposter		124.000	122.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.700.483</b>	<b>952.002</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>783.878</b>	<b>2.656.409</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.484.361</b>	<b>3.608.411</b>
<b>Aktiver</b>		<b>93.738.665</b>	<b>88.109.042</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		20.001.752	24.796.025
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>21.001.752</b>	<b>25.796.025</b>
Hensættelse til udskudt skat		1.817.600	3.169.700
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.817.600</b>	<b>3.169.700</b>
Gæld til realkreditinstitutter		53.678.957	36.277.102
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>9</b>	<b>53.678.957</b>	<b>36.277.102</b>
Gæld til realkreditinstitutter	9	1.874.659	1.074.191
Modtagne forudbetalinger fra kunder		14.731	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.534.380	216.586
Anden gæld	10	12.816.586	21.575.438
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>17.240.356</b>	<b>22.866.215</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>70.919.313</b>	<b>59.143.317</b>
<b>Passiver</b>		<b>93.738.665</b>	<b>88.109.042</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	1.000.000	24.796.026	25.796.026
Årets resultat	0	-4.794.274	-4.794.274
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.000.000</b>	<b>20.001.752</b>	<b>21.001.752</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

V. M. Brockhuus Ejendomme A/S har valgt at måle investeringsejendomme til dagsværdi. Selskabet kunne alternativt have valgt at måle investeringsejendomme med udgangspunkt i kostpris. Valget af måling til dagsværdi medfører, at værdien af investeringsejendomme i balancen løbende reguleres til dagsværdi og denne værdiregulering føres via resultatopgørelsen. Beløbet er en del af selskabets frie reserver.

Der henvises til note 7 for en følsomhedsanalyse af usikkerhederne ved opgørelsen af dagsværdien.

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>2 Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser</b>		
Værdireguleringer af investeringsejendomme som følge af driftsforbedringer	-7.700.371	0
Øvrige værdireguleringer af investeringsejendomme	0	4.000.000
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	0	896.727
	<b>-7.700.371</b>	<b>4.896.727</b>

## 3 Personaleomkostninger

Lønninger	1.400.160	1.401.360
Andre omkostninger til social sikring	10.724	11.264
	<b>1.410.884</b>	<b>1.412.624</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## 4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	289.874	144.937
	<b>289.874</b>	<b>144.937</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	-1.352.100	1.972.700
	<u>-1.352.100</u>	<u>1.972.700</u>

## 6 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK
Kostpris 1. juli	2.898.737	4.578.325
Tilgang i årets løb	0	12.545.553
Overførsler i årets løb	0	-17.123.878
Kostpris 30. juni	<u>2.898.737</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	144.937	0
Årets afskrivninger	<u>289.874</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>434.811</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>2.463.926</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 7 Aktiver der måles til dagsværdi

	Investerings- ejendomme DKK
Kostpris 1. juli	90.777.622
Tilgang i årets løb	3.138.488
Overførsler i årets løb	<u>17.123.878</u>
Kostpris 30. juni	<u>111.039.988</u>
Værdireguleringer 1. juli	-15.877.622
Årets værdireguleringer	<u>-7.700.371</u>
Værdireguleringer 30. juni	<u>-23.577.993</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>87.461.995</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### 7 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

#### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Tomgangslejen er fastlagt til 10 % af lejeindtægterne.

#### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ved markedsværdi vurderingen pr. 30. juni 2016 er der anvendt en fastsat diskonteringssats på 7,75 %

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investerings-  
ejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i gennemsnitlig diskonteringssats	-0,50 % DKK	Basis DKK	0,50 % DKK
Afkastprocent	7,25	7,75	8,25
Dagsværdi	94.152.000	87.462.000	81.526.000
Ændring i dagsværdi	6.690.000	0	-5.936.000

### 8 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi DKK
A-aktier	1	50.000
B-aktier	19	950.000
		<b>1.000.000</b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

# Noter til årsregnskabet

## 9 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	46.099.164	30.722.258
Mellem 1 og 5 år	7.579.793	5.554.844
Langfristet del	<u>53.678.957</u>	<u>36.277.102</u>
Inden for 1 år	<u>1.874.659</u>	<u>1.074.191</u>
	<b><u>55.553.616</u></b>	<b><u>37.351.293</u></b>

## 10 Anden gæld

Pengekreditorer	9.026.230	15.581.806
Deposita	3.477.477	4.961.229
Anden gæld	<u>312.879</u>	<u>1.032.403</u>
	<b><u>12.816.586</u></b>	<b><u>21.575.438</u></b>

## 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m. v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for V. M. Brockhuus Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for V. M. Brockhuus Ejendomme A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) ændret anvendt regnskabspraksis for måling af gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme. Gælden vedrørende investeringsejendomme er hidtil blevet målt til dagsværdi, men måles fremadrettet til amortiseret kostpris. Ved ændringen har virksomheden anvendt lempelsen fra lempelsesbekendtgørelsen til årsregnskabsloven og indregnet gælden til kostpris svarende til den seneste dagsværdi pr. 30. juni 2016. Efterfølgende er gælden indregnet til amortiseret kostpris. Der er derfor ikke ændret sammenligningstal. Ændringen har medført en forhøjelse af ordinært resultat for indeværende år med 550 TDKK og årets resultat med 550 TDKK. Det har herudover påvirket virksomhedens gældsforpligtelser med 550 TDKK og den samlede balancesum med 550 TDKK. Egenkapitalen er påvirket med 550 TDKK. Virksomhedens pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

### 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.

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.

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



# Regnskabspraksis

## 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste efter værdireguleringer

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

### Nettoomsætning

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg 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 poster direkte på egenkapitalen.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af en anerkendt værdiansættelsesteknik.

Dagsværdien for investeringsejendomme pr. 30. juni 2016 er for hver enkelt ejendom opgjort ved anvendelse af en Discounted Cash Flow model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes budgetter for de kommende år. Der er taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. De enkelte budgetterede pengestrømme tilbagediskonteres med en individuelt fastsat diskonteringsrate og tillægges en terminal værdi. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Værdiansættelse tager ikke udgangspunkt i opgørelsen fra ekstern valuar.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

### Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige 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 5-20 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Regnskabspraksis

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

## 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.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

## Værdipapirer og kapitalandele

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

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier.

## 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

Gæld til finansieringsinstitutter måles ved første indregning til dagsværdien af det betalte eller modtagne vederlag.

## **Regnskabspraksis**

Afholdte låneomkostninger ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser indregnes i resultatopgørelsen under posten "Finansielle omkostninger".

vrige gældsforpligtelser, som omfatter deposita, gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.