



## Styrup Holding A/S

Torvegade 42, 4., 6700 Esbjerg  
CVR-nr. 24210103

## Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
01.04.2020

---

**Flemming Kühl**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2019	7
Balance pr. 31.12.2019	8
Egenkapitalopgørelse for 2019	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Styrup Holding A/S

Torvegade 42, 4.

6700 Esbjerg

CVR-nr.: 24210103

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Bestyrelse

Flemming Kühl, formand

Kristian Styrup

Henrik Styrup

## Direktion

Henrik Styrup

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

Postboks 200

6701 Esbjerg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Styrup Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 01.04.2020

## Direktion

**Henrik Styrup**

## Bestyrelse

**Flemming Kühl**  
formand

**Kristian Styrup**

**Henrik Styrup**

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejerne i Styrup Holding A/S

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Styrup Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorerers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis 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 selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Esbjerg, den 01.04.2020

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### **Claus Vium Jensen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33724

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er investering i fast ejendom og værdipapirer, samt formuepleje i øvrigt.

## Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Styrup Invest A/S er pr. 01.01.2019 fusioneret med Styrup Holding ApS, hvor Styrup Invest A/S er det fortsættende selskab. Sammenligningstallene for 2018 er ikke tilpasset. Selskabet har i forbindelse med fusionen skiftet navn til Styrup Holding A/S.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et overskud på 3,6 mio. kr., hvilket er som forventet.

Da der på grund af Coronakrisen er en del uro på de finansielle markeder, vil dette få indflydelse på resultatet for 2020, hvorfor ledelsen forventer et væsentligt mindre resultat.

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(720.793)</b>	<b>(25.942)</b>
Personaleomkostninger	1	(746.097)	(245.217)
Af- og nedskrivninger	2	(433.527)	613.164
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.900.417)</b>	<b>342.005</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		513.393	0
Andre finansielle indtægter		6.605.198	517.106
Nedskrivning af finansielle aktiver		(375.483)	0
Andre finansielle omkostninger		(268.254)	(1.717.292)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.574.437</b>	<b>(858.181)</b>
Skat af årets resultat	3	(970.572)	101.000
<b>Årets resultat</b>		<b>3.603.865</b>	<b>(757.181)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		1.000.000	0
Overført resultat		2.603.865	(757.181)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>3.603.865</b>	<b>(757.181)</b>



# Balance pr. 31.12.2019

## Aktiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Grunde og bygninger		12.460.512	12.894.039
<b>Materielle aktiver</b>	4	<b>12.460.512</b>	<b>12.894.039</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.492.110	1
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		10.495.436	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		864.099	0
Andre tilgodehavender		5.125.195	0
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>17.976.840</b>	<b>1</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>30.437.352</b>	<b>12.894.040</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		828.328	812.086
Udskudt skat		46.000	0
Andre tilgodehavender		437.862	287.680
Tilgodehavende selskabsskat		525.974	0
Periodeafgrænsningsposter		50.474	19.840
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.888.638</b>	<b>1.119.606</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		47.316.520	18.211.554
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>47.316.520</b>	<b>18.211.554</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.916.548</b>	<b>85.288</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>51.121.706</b>	<b>19.416.448</b>
<b>Aktiver</b>		<b>81.559.058</b>	<b>32.310.488</b>

**Passiver**

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		492.109	0
Overført overskud eller underskud		65.014.459	3.668.589
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>67.006.568</b>	<b>4.168.589</b>
Udskudt skat		0	18.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>18.000</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		5.155.863	5.388.344
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	6	<b>5.155.863</b>	<b>5.388.344</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	6	233.000	233.000
Bankgæld		6.708.332	11.953.514
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	10.274.901
Skyldig selskabsskat		0	14.000
Anden gæld		2.455.295	260.140
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>9.396.627</b>	<b>22.735.555</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>14.552.490</b>	<b>28.123.899</b>
<b>Passiver</b>		<b>81.559.058</b>	<b>32.310.488</b>
Finansielle instrumenter	7		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	8		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

# Egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	0	3.668.589	0	4.168.589
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	60.255.398	0	60.255.398
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(1.000.000)	0	(1.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	(21.284)	0	0	(21.284)
Årets resultat	0	513.393	2.090.472	1.000.000	3.603.865
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>492.109</b>	<b>65.014.459</b>	<b>1.000.000</b>	<b>67.006.568</b>

# Noter

## 1 Personaleomkostninger

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	737.239	242.143
Andre omkostninger til social sikring	8.858	3.074
	<b>746.097</b>	<b>245.217</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2</b>	<b>1</b>

## 2 Af- og nedskrivninger

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	433.527	433.527
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	(1.046.691)
	<b>433.527</b>	<b>(613.164)</b>

## 3 Skat af årets resultat

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	90.000	14.000
Ændring af udskudt skat	872.000	(115.000)
Regulering vedrørende tidligere år	8.572	0
	<b>970.572</b>	<b>(101.000)</b>

#### 4 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.
Kostpris primo	14.275.100
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.275.100</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.381.061)
Årets afskrivninger	(433.527)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.814.588)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.460.512</b>

#### 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	40.001	0	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	8.838.130	6.657.809	2.359.342
Tilgange	1.000.000	5.855.576	510.638	3.065.852
Afgange	(40.000)	(4.198.270)	(6.304.348)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.000.001</b>	<b>10.495.436</b>	<b>864.099</b>	<b>5.425.194</b>
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	5.000.000	0
Egenkapitalreguleringer	(21.284)	0	0	0
Andel af årets resultat	513.393	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	0	0	(5.000.000)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>492.109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(40.000)	0	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	(4.007.395)	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	(299.999)
Tilbageførsel af nedskrivninger	40.000	4.007.395	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(299.999)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.492.110</b>	<b>10.495.436</b>	<b>864.099</b>	<b>5.125.195</b>

##### Tilgodehavender hos associerede virksomheder

Tilgodehavender hos associerede virksomheder er udlån til Fanø Bryghus ApS og Pas Holding ApS. Udlånene er ansvarligelån og træder tilbage for debitorernes øvrige kreditorer. Gældsbrevene er uopsigelige fra Styrup Holding A/S side af. Gældsbrevene er afdragsfrie, og kan til enhver tid indfries helt eller delvist af debitor.

##### Andre tilgodehavender

Under andre tilgodehavender er indregnet 4.905 t.kr. i udlån til West-Coast Real Estate III A/S. Udlånet er ansvarligt og træder tilbage for debitors øvrige kreditorer. Lånet er uopsigeligt og afdragsfrit indtil en række betingelser er opfyldt.

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Pas Holding Esbjerg ApS	Esbjerg	Selskab	50
Cornerstones ApS	Silkeborg	Selskab	25

## 6 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2019 kr.</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	233.000	233.000	5.155.863	4.265.349
	<b>233.000</b>	<b>233.000</b>	<b>5.155.863</b>	<b>4.265.349</b>

## 7 Finansielle instrumenter

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter i NOK og EUR med forfald i april 2020 med selskabets bankforbindelse som modpart. Omfanget udgør ca. 25 mio. kr. Der er i balancen under anden gæld indregnet et negativt urealiseret tab på 1.946 t.kr. pr. 31.12.2019.

## 8 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>192</b>	<b>78</b>

## 9 Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet investeringstilsagn til samarbejdspartnere, hvor restbeløbet udgør 9,4 mio. kr. pr. 31.12.2019.

## 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 10.762 t.kr. pr. 31.12.2019.

Indekslån på opr. 684 t.kr. er tinglyst i ejendommen Pommerensgade 9, 2300 København S. Lånet følger ejendommen. Lånet er oprindeligt givet i forbindelse med byfornyelse, og det offentlige betaler ydelserne som ydelsesstøtte.

Til sikkerhed for bankgæld er der stillet sikkerhed i bankkonti og værdipapirer. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte bankkonti og værdipapirer udgør henholdsvis 7 t.kr. og 27.205 t.kr.

# 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.

## Manglende sammenlignelighed

Styrup Invest A/S er pr. 01.01.2019 fusioneret med Styrup Holding ApS, hvor Styrup Invest A/S er det fortsættende selskab. Sammenligningstallene for 2018 er ikke tilpasset. Selskabet har i forbindelse med fusionen skiftet navn til Styrup Holding A/S.

## 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.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen, når lejeperioden har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### 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.

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

### Personaleomkostninger

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

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser 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.

**Balancen****Materielle aktiver**

Grunde og bygninge måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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:

Bygninger

30 år

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



### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Den anvendte regnskabspraksis i de associerede virksomheder indebærer at grunde og bygninger måles til dagsværdi, mens regnskabspraksis i Styrup Holding A/S er, at grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af afskrivninger. Der er ud fra en væsentlighedsbetragtning ikke foretaget omregning af de anvendte dagsværdier i de associerede virksomheder ved indregningen af kapitalandelene i Styrup Holding A/S.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder 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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**Andre finansielle forpligtelser**

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