

---

# ***Braa Invest A/S***

Havdigevej 2, 6700 Esbjerg

## **Årsrapport for 2017/18**

(regnskabsår 1/4 - 31/3)

---

CVR-nr. 24 21 68 02

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 03/07 2018

Michael Braa Nielsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts 6

Balance 31. marts 7

Noter til årsregnskabet 9

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018 for Braa Invest 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. 31. marts 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.

Esbjerg, den 3. juli 2018

## Direktion

Michael Braa Nielsen

## Bestyrelse

Jane Braa Nielsen  
formand

Michael Braa Nielsen

Flemming Nielsen

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Til kapitalejeren i Braa Invest A/S

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Braa Invest A/S for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt 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.

## Konklusion

Baseret på den udførte udvidede gennemgang er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## 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

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af 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.

Skjern, den 3. juli 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jim Helbo Laursen

statsautoriseret revisor

mne24746

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Braa Invest A/S  
Havdigevej 2  
6700 Esbjerg

Telefon: 40 15 96 11

CVR-nr.: 24 21 68 02

Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts

Hjemstedskommune: Esbjerg

### Bestyrelse

Jane Braa Nielsen, formand  
Michael Braa Nielsen  
Flemming Nielsen

### Direktion

Michael Braa Nielsen

### Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østergade 40  
6900 Skjern  
Telefon 96 80 10 00  
Telefax 96 80 10 01  
[www.pwc.dk](http://www.pwc.dk)

### Pengeinstitut

Sydbank  
Vestergade 4  
6800 Varde

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i udvikling og salg af ejendomsprojekter samt tilknyttede aktiviteter.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 10.127.946, og selskabets balance pr. 31. marts 2018 udviser en egenkapital på DKK 29.185.880.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

	Note	2018 DKK	2017 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>285.898</b>	<b>185.701</b>
Personaleomkostninger	1	-198.860	-198.380
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-391.752	-391.752
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-304.714</b>	<b>-404.431</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		647.681	366.422
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		11.395.190	962.256
Finansielle indtægter	3	1.292.852	286.218
Finansielle omkostninger		-2.612.063	-941.188
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.418.946</b>	<b>269.277</b>
Skat af årets resultat	4	-291.000	222.794
<b>Årets resultat</b>		<b>10.127.946</b>	<b>492.071</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-841.420	1.343.038
Øvrige lovpligtige reserver	73.894	0
Overført resultat	10.795.472	-950.967
	<b>10.127.946</b>	<b>492.071</b>



## Balance 31. marts

### Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Grunde og bygninger		13.417.004	13.709.339
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		460.032	559.449
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>13.877.036</b>	<b>14.268.788</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	4.890.029	4.273.630
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	1.348.917	1.930.541
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	0	1.483.024
Andre tilgodehavender	8	577.957	117.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>6.816.903</b>	<b>7.804.195</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>20.693.939</b>	<b>22.072.983</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	37.442
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.441.850	9.337.795
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		13.955.659	9.743.314
Andre tilgodehavender		3.003.000	3.000
Udskudt skatteaktiv	10	0	0
Selskabsskat		0	57.794
<b>Tilgodehavender</b>		<b>25.400.509</b>	<b>19.179.345</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.231.392</b>	<b>146.427</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>34.631.901</b>	<b>19.325.772</b>
<b>Aktiver</b>		<b>55.325.840</b>	<b>41.398.755</b>

## Balance 31. marts

### Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		3.842.452	3.768.558
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		3.915.678	4.788.380
Overført resultat		20.827.750	10.032.278
Foreslået udbytte for regnskabsåret		100.000	100.000
<b>Egenkapital</b>	9	<b>29.185.880</b>	<b>19.189.216</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	291.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>291.000</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		5.328	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.767	4.770
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.259.373	50.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		24.204.013	21.791.856
Anden gæld		371.479	362.913
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>25.848.960</b>	<b>22.209.539</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>25.848.960</b>	<b>22.209.539</b>
<b>Passiver</b>		<b>55.325.840</b>	<b>41.398.755</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		
Anvendt regnskabspraksis	13		

# Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	132.964	133.048
Pensioner	60.907	60.576
Andre omkostninger til social sikring	4.989	4.756
	<b>198.860</b>	<b>198.380</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	391.752	391.752
	<b>391.752</b>	<b>391.752</b>
Bygninger	292.335	292.335
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	99.417	99.417
	<b>391.752</b>	<b>391.752</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	287.690	280.734
Andre finansielle indtægter	1.005.162	5.484
	<b>1.292.852</b>	<b>286.218</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	-57.794
Årets udskudte skat	291.000	-165.000
	<b>291.000</b>	<b>-222.794</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. april	10.612.489	690.517
Kostpris 31. marts	10.612.489	690.517
Værdireguleringer 1. april	4.926.220	0
Værdireguleringer 31. marts	4.926.220	0
Ned- og afskrivninger 1. april	1.829.370	131.068
Årets afskrivninger	292.335	99.417
Ned- og afskrivninger 31. marts	2.121.705	230.485
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b>13.417.004</b>	<b>460.032</b>
Afskrives over	50 år	5-7 år
	2018 DKK	2017 DKK

## 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. april	1.053.056	1.000.000
Tilgang i årets løb	0	28.056
Overførsler i årets løb	0	25.000
Kostpris 31. marts	1.053.056	1.053.056
Værdireguleringer 1. april	3.220.574	2.916.717
Årets resultat	647.681	366.422
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-31.282	-62.565
Værdireguleringer 31. marts	3.836.973	3.220.574
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b>4.890.029</b>	<b>4.273.630</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Braa Finans A/S	Esbjerg	500.000	100%	1.624.971	170.167

## Noter til årsregnskabet

### 6 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Braa Huse A/S	Esbjerg	500.000	100%	3.213.948	491.800
Braa ApS	Esbjerg	50.000	100%	51.110	-14.286
				<u>4.890.029</u>	<u>647.681</u>

### 7 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2018 DKK	2017 DKK
Kostpris 1. april	362.735	387.735
Tilgang i årets løb	27.000	0
Afgang i årets løb	-145.735	0
Overførsler i årets løb	<u>82.500</u>	<u>-25.000</u>
Kostpris 31. marts	<u>326.500</u>	<u>362.735</u>
Værdireguleringer 1. april	1.567.806	605.550
Årets resultat	1.412.677	962.256
Modtagne udbytter	-1.186.314	0
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	<u>-771.752</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. marts	<u>1.022.417</u>	<u>1.567.806</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b><u>1.348.917</u></b>	<b><u>1.930.541</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Bogense Strand A/S	Tønder	501.000	33%	-1.247.547	-170.726
Es-bo ApS	Esbjerg	200.000	25%	1.437.351	1.105.141
BS Huse ApS	Esbjerg	51.000	33%	51.000	-
Selvejer og Braa ApS	Esbjerg	50.000	20%	50.000	-
MFT Energy P/S	Aarhus	875.000	15%	7.699.488	7.574.488
MFT Energy Komplementaranparse					
Iskab	Aarhus	50000	15%	51.462	1.462

## Noter til årsregnskabet

### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. april	1.883.024	117.000
Tilgang i årets løb	0	460.957
Afgang i årets løb	-1.400.524	0
Overførsler i årets løb	-82.500	0
Kostpris 31. marts	400.000	577.957
Nedskrivninger 1. april	400.000	0
Nedskrivninger 31. marts	400.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b>0</b>	<b>577.957</b>

### 9 Egenkapital

	Selskabs- kapital DKK	Reserve for opskrivninger DKK	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de DKK	Overført resultat DKK	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. april	500.000	3.768.558	4.788.380	10.032.278	100.000	19.189.216
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-100.000	-100.000
Årets opskrivning	0	73.894	0	0	0	73.894
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-31.282	0	0	-31.282
Årets resultat	0	0	-841.420	10.795.472	100.000	10.054.052
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b>500.000</b>	<b>3.842.452</b>	<b>3.915.678</b>	<b>20.827.750</b>	<b>100.000</b>	<b>29.185.880</b>

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

## Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	555.000	553.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-264.000	-553.000
	<b>291.000</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	0	10.000
Nedskrivning til vurderet værdi	0	-10.000
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet kautionsforpligtelse for realkreditlån hos Nykredit for Es-Bo ApS.

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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## 12 Nærtstående parter

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

Michael Braa Nielsen, Sjelborg Strandvej 19A, Esbjerg

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Braa Invest 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.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

### 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

### Bruttofortjeneste

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktions lønninger.



# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Af- og nedskrivninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte aktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån indregnes ikke i kostprisen i opførelses- og ombygningsperioder.

Efter første indregning måles materielle anlægsaktiver til dagsværdi.

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

De anvendte skøn er baseret på historiske 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 for-

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

udsætninger.

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 med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Udlejningsejendomme	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 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.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens under-

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

balance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter anparter i ikke-børsnoterede selskaber, der måles til kostpris eller dagsværdi, hvor denne er lavere.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån og unoterede kapitalandele.

### Tilgodehavender

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

### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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