

---

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

Havdigevej 2, 6700 Esbjerg

## **Årsrapport for 2015/16**

(regnskabsår 1/4 - 31/3)

---

CVR-nr. 24 21 68 02

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 22/08 2016

Michael Braa Nielsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts 6

Balance 31. marts 7

Noter til årsregnskabet 9

Regnskabspraksis 15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 22. august 2016

## Direktion

Michael Braa Nielsen

## Bestyrelse

Jane Braa Nielsen  
formand

Michael Braa Nielsen

Flemming Nielsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Braa Invest A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Braa Invest A/S for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

## Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Skjern, den 22. august 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jim Helbo Laursen

statsautoriseret revisor

## 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

### Revision

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

## Hovedaktivitet

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

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 354.990, og selskabets balance pr. 31. marts 2016 udviser en egenkapital på DKK 18.849.710.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-420.457</b>	<b>181.223</b>
Personaleomkostninger	1	-179.804	-176.192
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	<u>-277.722</u>	<u>-302.819</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-877.983</b>	<b>-297.788</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		411.967	-363.002
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		721.297	518.023
Finansielle indtægter	3	297.753	297.020
Finansielle omkostninger		<u>-451.355</u>	<u>-862.740</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>101.679</b>	<b>-708.487</b>
Skat af årets resultat	4	<u>253.311</u>	<u>228.000</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>354.990</u></b>	<b><u>-480.487</u></b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	90.000	90.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	230.705	-156.779
Årets henlæggelse til andre reserver	74.338	0
Overført resultat	<u>-40.053</u>	<u>-413.708</u>
	<b><u>354.990</u></b>	<b><u>-480.487</u></b>



## Balance 31. marts

### Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger		14.001.674	14.294.009
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		658.866	267.253
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>14.660.540</b>	<b>14.561.262</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	3.916.717	3.504.750
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	993.285	896.988
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	1.400.524	1.400.524
Andre tilgodehavender	8	117.000	117.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>6.427.526</b>	<b>5.919.262</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>21.088.066</b>	<b>20.480.524</b>
Ejendomme til videresalg		0	3.683.446
<b>Beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>3.683.446</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.043	38.883
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.708.548	10.089.119
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.003.314	807.480
Andre tilgodehavender		3.000	17.728
Selskabsskat		14.311	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.733.216</b>	<b>10.953.210</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>737.548</b>	<b>373.661</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>12.470.764</b>	<b>15.010.317</b>
<b>Aktiver</b>		<b>33.558.830</b>	<b>35.490.841</b>

## Balance 31. marts

### Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		3.768.558	3.694.220
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		3.507.907	3.277.202
Overført resultat		10.983.245	11.023.300
Foreslået udbytte for regnskabsåret		90.000	90.000
<b>Egenkapital</b>	9	<b>18.849.710</b>	<b>18.584.722</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	165.000	404.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>165.000</b>	<b>404.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	508.881
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>0</b>	<b>508.881</b>
Gæld til realkreditinstitutter	11	0	28.000
Kreditinstitutter		1.427	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		53.212	20.914
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		14.183.945	15.647.766
Anden gæld		305.536	296.558
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>14.544.120</b>	<b>15.993.238</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>14.544.120</b>	<b>16.502.119</b>
<b>Passiver</b>		<b>33.558.830</b>	<b>35.490.841</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Nærtstående parter og ejerforhold	13		

# Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	115.006	111.920
Pensioner	59.736	59.078
Andre omkostninger til social sikring	5.062	5.194
	<u>179.804</u>	<u>176.192</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	323.538	302.819
Gevinst og tab ved afhændelse	-45.816	0
	<u>277.722</u>	<u>302.819</u>
Bygninger	292.335	193.811
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	31.203	109.008
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	-45.816	0
	<u>277.722</u>	<u>302.819</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	292.576	288.094
Andre finansielle indtægter	5.177	8.926
	<u>297.753</u>	<u>297.020</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-14.311	0
Årets udskudte skat	-239.000	-228.000
	<u>-253.311</u>	<u>-228.000</u>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. april	10.612.489	773.417
Tilgang i årets løb	0	677.000
Afgang i årets løb	0	-759.900
Kostpris 31. marts	<u>10.612.489</u>	<u>690.517</u>
Værdireguleringer 1. april	<u>4.926.220</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. marts	<u>4.926.220</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. april	1.244.700	506.164
Årets afskrivninger	292.335	31.203
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-505.716
Ned- og afskrivninger 31. marts	<u>1.537.035</u>	<u>31.651</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b><u>14.001.674</u></b>	<b><u>658.866</u></b>
Afskrives over	<u>50 år</u>	<u>5-7 år</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK

## 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. april	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
Kostpris 31. marts	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
Værdireguleringer 1. april	2.504.750	1.303.625
Årets resultat	411.967	-363.002
Årets opskrivninger, netto	0	1.564.127
Værdireguleringer 31. marts	<u>2.916.717</u>	<u>2.504.750</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b><u>3.916.717</u></b>	<b><u>3.504.750</u></b>

## Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Braa Finans A/S	Esbjerg	500.000	100%	1.233.691	92.163
Braa Huse A/S	Esbjerg	500.000	100%	2.651.744	319.804

### 7 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2016 DKK	2015 DKK
Kostpris 1. april	312.735	312.735
Tilgang i årets løb	75.000	0
Kostpris 31. marts	387.735	312.735
Værdireguleringer 1. april	584.253	566.230
Årets resultat	721.297	518.023
Modtagne udbytter	-700.000	-500.000
Værdireguleringer 31. marts	605.550	584.253
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b>993.285</b>	<b>896.988</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Admiral Strand Feriehuse ApS	Varde	132.000	20%	8.091.420	4.475.863
Bogense Strand A/S	Tønder	501.000	33%	-1.385.257	-863.624
Braa & Henningsen ApS	Esbjerg	50.000	50%	50.000	-
Es-bo ApS	Esbjerg	200.000	25%	200.000	-

## Noter til årsregnskabet

### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- piper og kapital- andele DKK	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. april	1.800.524	117.000
Kostpris 31. marts	1.800.524	117.000
Nedskrivninger 1. april	400.000	0
Årets nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger 31. marts	400.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b>1.400.524</b>	<b>117.000</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	3.694.220	3.277.202	11.023.298	90.000	18.584.720
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-90.000	-90.000
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	74.338	0	0	0	74.338
Årets resultat	0	0	230.705	-40.053	90.000	280.652
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b>500.000</b>	<b>3.768.558</b>	<b>3.507.907</b>	<b>10.983.245</b>	<b>90.000</b>	<b>18.849.710</b>

Der er ikke udstedt ejerbeviser.

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

## Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	727.000	842.000
Finansielle anlægsaktiver	-88.000	-94.000
Ejendomme til videresalg	0	-39.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-474.000	-305.000
	<u>165.000</u>	<u>404.000</u>

### 11 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:

#### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	0	396.881
Mellem 1 og 5 år	0	112.000
Langfristet del	<u>0</u>	<u>508.881</u>
Inden for 1 år	<u>0</u>	<u>28.000</u>
	<u>0</u>	<u>536.881</u>

### 12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet kautionforpligtelse 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.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Nærtstående parter og ejerforhold

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

Michael Braa Nielsen, Sjelborg Strandvej 20B, Esbjerg



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### 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

### Bruttofortjeneste

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

### Nettoomsætning

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

### Personaleomkostninger

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

# Regnskabspraksis

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

[AKTIVER] 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 [aktiver] 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 forudsætninger.

## Regnskabspraksis

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 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.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Regnskabspraksis

## 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.

## Beholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for beholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgskostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## 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, 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.

# Regnskabspraksis

## 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

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.