

---

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

Havdigevej 2, 6700 Esbjerg

## **Årsrapport for 2016/17** (regnskabsår 1/4 - 31/3)

---

CVR-nr. 24 21 68 02

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/8 2017

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 2016 - 31. marts 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 30. august 2017

## 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 2016 - 31. marts 2017. 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 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 30. august 2017

**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

### 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

## Hovedaktivitet

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

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 492.071, og selskabets balance pr. 31. marts 2017 udviser en egenkapital på DKK 19.189.216.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>185.701</b>	<b>-420.457</b>
Personaleomkostninger	1	-198.380	-179.804
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-391.752	-277.722
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-404.431</b>	<b>-877.983</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		366.422	411.967
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		962.256	721.297
Finansielle indtægter	3	286.218	297.753
Finansielle omkostninger		-941.188	-451.355
<b>Resultat før skat</b>		<b>269.277</b>	<b>101.679</b>
Skat af årets resultat	4	222.794	253.311
<b>Årets resultat</b>		<b>492.071</b>	<b>354.990</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	100.000	90.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.343.038	230.705
Årets henlæggelse til andre reserver	0	74.338
Overført resultat	-950.967	-40.053
	<b>492.071</b>	<b>354.990</b>



## Balance 31. marts

### Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Grunde og bygninger		13.709.339	14.001.674
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		559.449	658.866
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>14.268.788</b>	<b>14.660.540</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	4.273.630	3.916.717
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	1.930.541	993.285
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	1.483.024	1.400.524
Andre tilgodehavender	8	117.000	117.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>7.804.195</b>	<b>6.427.526</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>22.072.983</b>	<b>21.088.066</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		37.442	4.043
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.337.795	9.708.548
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9.693.314	2.003.314
Andre tilgodehavender		3.000	3.000
Udskudt skatteaktiv	10	0	0
Selskabsskat		57.794	14.311
<b>Tilgodehavender</b>		<b>19.129.345</b>	<b>11.733.216</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>146.427</b>	<b>737.548</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>19.275.772</b>	<b>12.470.764</b>
<b>Aktiver</b>		<b>41.348.755</b>	<b>33.558.830</b>

## Balance 31. marts

### Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		3.768.558	3.768.558
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		4.788.380	3.507.907
Overført resultat		10.032.278	10.983.245
Foreslået udbytte for regnskabsåret		100.000	90.000
<b>Egenkapital</b>	9	<b>19.189.216</b>	<b>18.849.710</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	0	165.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>165.000</b>
Kreditinstitutter		0	1.427
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.770	53.212
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		21.791.856	14.183.945
Anden gæld		362.913	305.536
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>22.159.539</b>	<b>14.544.120</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>22.159.539</b>	<b>14.544.120</b>
<b>Passiver</b>		<b>41.348.755</b>	<b>33.558.830</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		
Anvendt regnskabspraksis	13		

# Noter til årsregnskabet

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	133.048	115.006
Pensioner	60.576	59.736
Andre omkostninger til social sikring	4.756	5.062
	<u>198.380</u>	<u>179.804</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	391.752	323.538
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-45.816
	<u>391.752</u>	<u>277.722</u>
Bygninger	292.335	292.335
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	99.417	31.203
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	0	-45.816
	<u>391.752</u>	<u>277.722</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	280.734	292.576
Andre finansielle indtægter	5.484	5.177
	<u>286.218</u>	<u>297.753</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-57.794	-14.311
Årets udskudte skat	-165.000	-239.000
	<u>-222.794</u>	<u>-253.311</u>

# 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	1.537.035	31.651
Årets afskrivninger	292.335	99.417
Ned- og afskrivninger 31. marts	1.829.370	131.068
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b>13.709.339</b>	<b>559.449</b>
Afskrives over	50 år	5-7 år
	2017 DKK	2016 DKK

## 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. april	1.000.000	1.000.000
Tilgang i årets løb	28.056	0
Overførsler i årets løb	25.000	0
Kostpris 31. marts	1.053.056	1.000.000
Værdireguleringer 1. april	2.916.717	2.504.750
Årets resultat	366.422	411.967
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-62.565	0
Værdireguleringer 31. marts	3.220.574	2.916.717
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b>4.273.630</b>	<b>3.916.717</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Braa Finans A/S	Esbjerg	500.000	100%	1.454.804	221.113

## 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%	2.154.025	-466.436
Braa ApS	Esbjerg	50.000	100%	65.397	31.767
				<u>3.674.226</u>	<u>-213.556</u>

### 7 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2017 DKK	2016 DKK
Kostpris 1. april	387.735	312.735
Tilgang i årets løb	0	75.000
Overførsler i årets løb	<u>-25.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. marts	<u>362.735</u>	<u>387.735</u>
Værdireguleringer 1. april	605.550	584.253
Årets resultat	962.256	721.297
Modtagne udbytter	<u>0</u>	<u>-700.000</u>
Værdireguleringer 31. marts	<u>1.567.806</u>	<u>605.550</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b><u>1.930.541</u></b>	<b><u>993.285</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Admiral Strand					
Feriehuse ApS	Varde	132.000	20%	9.237.436	4.646.016
Bogense Strand A/S	Tønder	501.000	33%	-1.076.822	-213.198
Es-bo ApS	Esbjerg	200.000	25%	332.210	132.210

## Noter til årsregnskabet

### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. april	1.800.524	117.000
Tilgang i årets løb	82.500	0
Kostpris 31. marts	<u>1.883.024</u>	<u>117.000</u>
Nedskrivninger 1. april	400.000	0
Årets nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger 31. marts	<u>400.000</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b><u>1.483.024</u></b>	<b><u>117.000</u></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	3.507.907	10.983.245	90.000	18.849.710
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-90.000	-90.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-62.565	0	0	-62.565
Årets resultat	0	0	1.343.038	-950.967	100.000	492.071
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>3.768.558</u></b>	<b><u>4.788.380</u></b>	<b><u>10.032.278</u></b>	<b><u>100.000</u></b>	<b><u>19.189.216</u></b>

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

## Noter til årsregnskabet

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	553.000	727.000
Finansielle anlægsaktiver	0	-88.000
Skattemæssigt underskud til fremførel	-553.000	-474.000
	<b>0</b>	<b>165.000</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	10.000	0
Nedskrivning til vurderet værdi	-10.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	13.709.339	14.001.674
---	------------	------------

### 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 20B, Esbjerg

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Braa Invest A/S for 2016/17 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.



# 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, 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

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 13.200 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.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### 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 salgsomkostninger. 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.

## Noter til årsregnskabet

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

#### **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.