

---

# ***Garder Holding ApS***

Dronningborg Boulevard 81, 8930 Randers NØ

## **Årsrapport for 2018/19**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 24 23 31 89

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 9 /12 2019

Anders Garder  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 5

Balance 30. juni 6

Noter til årsregnskabet 8

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Garder Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 9. december 2019

## **Direktion**

Anders Garder

## **Bestyrelse**

Anders Garder

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Garder Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Garder Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". 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 revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Herning, den 9. december 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mads Hornbæk

statsautoriseret revisor

mne33762

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Garder Holding ApS  
Dronningborg Boulevard 81  
8930 Randers NØ

CVR-nr.: 24 23 31 89  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Stiftet: 1. september 1999  
Hjemstedskommune: Randers

**Bestyrelse**

Anders Garder

**Direktion**

Anders Garder

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
7400 Herning

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-118.300</b>	<b>-812.941</b>
Personaleomkostninger	2	-423.549	-422.796
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-54.773	-58.991
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-596.622</b>	<b>-1.294.728</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	-2.614.771	-2.189.297
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5	-4.850	-9.681
Finansielle indtægter	6	1.612.938	1.022.183
Finansielle omkostninger	7	-22.187	-328.184
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.625.492</b>	<b>-2.799.707</b>
Skat af årets resultat	8	-219.000	-52.932
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.844.492</b>	<b>-2.852.639</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.500.000	1.750.000
Overført resultat	-3.344.492	-4.602.639
	<b>-1.844.492</b>	<b>-2.852.639</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		303.858	358.631
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>303.858</b>	<b>358.631</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	1.408.114	159.376
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	110.618	115.468
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.518.732</b>	<b>274.844</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.822.590</b>	<b>633.475</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.659.851	17.932.389
Andre tilgodehavender		4.235.128	4.331.531
Udskudt skatteaktiv	13	1.151.000	1.370.000
Selskabsskat		286.928	337.396
<b>Tilgodehavender</b>		<b>23.332.907</b>	<b>23.971.316</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>6.251.759</b>	<b>6.514.045</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.269.439</b>	<b>3.201.919</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>30.854.105</b>	<b>33.687.280</b>
<b>Aktiver</b>		<b>32.676.695</b>	<b>34.320.755</b>



# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		126.000	126.000
Overført resultat		26.662.766	30.007.258
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.500.000	1.750.000
<b>Egenkapital</b>	12	<b>28.288.766</b>	<b>31.883.258</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.393.357	1.529.848
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.393.357</b>	<b>1.529.848</b>
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		541.374	488.209
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		33.913	0
Anden gæld		419.285	419.440
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>994.572</b>	<b>907.649</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>994.572</b>	<b>907.649</b>
<b>Passiver</b>		<b>32.676.695</b>	<b>34.320.755</b>
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14		
Anvendt regnskabspraksis	15		

# Noter til årsregnskabet

## 1 Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er at eje kapitalandele samt køb og salg af værdipapirer.

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	418.864	418.864
Andre omkostninger til social sikring	4.685	3.932
	<b>423.549</b>	<b>422.796</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	54.773	58.991
	<b>54.773</b>	<b>58.991</b>
<b>4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af underskud i dattervirksomheder	-2.614.771	-2.194.742
Fortjeneste ved salg af kapitalandele	0	5.445
	<b>-2.614.771</b>	<b>-2.189.297</b>
<b>5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af underskud i associerede virksomheder	-4.850	-9.681
	<b>-4.850</b>	<b>-9.681</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	DKK	DKK
<b>6 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	367.444	146.043
Andre finansielle indtægter	<u>1.245.494</u>	<u>876.140</u>
	<b><u>1.612.938</u></b>	<b><u>1.022.183</u></b>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	16.341	0
Andre finansielle omkostninger	5.846	64.991
Valutakurstab	<u>0</u>	<u>263.193</u>
	<b><u>22.187</u></b>	<b><u>328.184</u></b>
<b>8 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	219.000	-132.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	153.932
Regulering af udskudt skat tidligere år	<u>0</u>	<u>31.000</u>
	<b><u>219.000</u></b>	<b><u>52.932</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. juli	<u>680.158</u>
Kostpris 30. juni	<u>680.158</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	321.527
Årets afskrivninger	<u>54.773</u>
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>376.300</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>303.858</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 DKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	1.268.502	577.752
Tilgang i årets løb	0	693.750
Afgang i årets løb	0	-3.000
Kostpris 30. juni	<u>1.268.502</u>	<u>1.268.502</u>
Værdireguleringer 1. juli	-2.638.974	-446.677
Årets afgang	0	2.445
Årets resultat	-2.614.771	-2.194.742
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	2.000.000	0
Værdireguleringer 30. juni	<u>-3.253.745</u>	<u>-2.638.974</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>3.393.357</u>	<u>1.529.848</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>1.408.114</u></b>	<b><u>159.376</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Maskinselskabet ApS	Randers	125.000	100%
Garder Investment VII ApS	Give	125.000	80%
Dansk Forsikringservice A/S	Randers	1.850.000	1,75%

## Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 DKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	3.250.000	3.250.000
Kostpris 30. juni	3.250.000	3.250.000
Værdireguleringer 1. juli	-3.134.532	-3.124.851
Årets resultat	-4.850	-9.681
Værdireguleringer 30. juni	-3.139.382	-3.134.532
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>110.618</b>	<b>115.468</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Fleet Trade A/S	Give	500.000	50%
Securator Holding ApS	Give	260.000	50%

## 12 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte for regnskabs- året DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. juli	126.000	30.007.258	1.750.000	31.883.258
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.750.000	-1.750.000
Årets resultat	0	-3.344.492	1.500.000	-1.844.492
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>126.000</b>	<b>26.662.766</b>	<b>1.500.000</b>	<b>28.288.766</b>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Selskabskapital 1. juli	126.000	126.000	125.000	125.000	125.000
Kapitalforhøjelse	0	0	1.000	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 30. juni</b>	<b>126.000</b>	<b>126.000</b>	<b>126.000</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>

## Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>13 Udskudt skatteaktiv</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	-4.000	-3.000
Materielle anlægsaktiver	-7.000	0
Tilgodehavende	-489.000	-489.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-651.000	-878.000
Overført til udskudt skatteaktiv	1.151.000	1.370.000
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	1.151.000	1.370.000
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>1.151.000</u>	<u>1.370.000</u>

## 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

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 koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Til sikkerhed for Dansk Forsikringservice A/S mellemværende med kreditinstitut, har Garder Holding ApS afgiver limiteret selvskyldnerkaution. Kautionen er limiteret til TDKK 1.500 af Dansk Forsikringservice A/S' mellemværende.

Til sikkerhed for TechSave A/S mellemværende med kreditinstitut, har Garder Holding ApS afgiver limiteret selvskyldnerkaution. Kautionen er limiteret til TDKK 4.500 af TechSave A/S' mellemværende.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Garder Holding ApS for 2018/19 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.

Årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

### 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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



# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger vedrørende salg og administration.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af 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 danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Kunst	50 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 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 ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### 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 gældsmetode 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.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.