

---

# ***PM Holding, Tønder ApS***

Hjejlen 72, 6270 Tønder

## **Årsrapport for 2016/17**

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 25 78 21 78

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 22/9 2017

Peter L. Michelsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 5

Balance 30. april 6

Noter til årsregnskabet 8

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 for PM Holding, Tønder ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tønder, den 21. september 2017

### **Direktion**

Peter Lindvig Michelsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PM Holding, Tønder ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for PM Holding, Tønder ApS for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, 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.

Sønderborg, den 21. september 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Per Jansen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

PM Holding, Tønder ApS  
Hjejlen 72  
6270 Tønder

Telefon: 22957106  
E-mail: mail@pmichelsen.dk

CVR-nr.: 25 78 21 78  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Hjemstedskommune: Tønder

## Direktion

Peter Lindvig Michelsen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ellegårdvej 25  
6400 Sønderborg

## Pengeinstitut

Sydbank A/S

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-280.812</b>	<b>-178.419</b>
Personaleomkostninger	2	-211.623	-161.812
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-45.000	-45.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-537.435</b>	<b>-385.231</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		274.197	-297.309
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.155.068	5.399.092
Finansielle indtægter		366.735	448.661
Finansielle omkostninger	4	-1.106.995	-728.036
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.151.570</b>	<b>4.437.177</b>
Skat af årets resultat	5	0	-64.000
<b>Årets resultat</b>		<b>1.151.570</b>	<b>4.373.177</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	1.000.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	400.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.289.876	-1.062.684
Overført resultat	-3.538.306	5.335.861
	<b>1.151.570</b>	<b>4.373.177</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		75.000	120.000
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>75.000</b>	<b>120.000</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	311.473	37.276
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	21.823.415	19.877.935
Tilgodehavender i associerede virksomheder	9	300.000	532.500
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	749.290	1.185.678
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>23.184.178</b>	<b>21.633.389</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>23.259.178</b>	<b>21.753.389</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	139.638
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.741.422	5.768.500
Andre tilgodehavender		691.667	1.029.000
Selskabsskat		51.008	41.843
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.484.097</b>	<b>6.978.981</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.246</b>	<b>99.456</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.494.343</b>	<b>7.078.437</b>
<b>Aktiver</b>		<b>28.753.521</b>	<b>28.831.826</b>



# Balance 30. april

## Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		3.653.190	363.314
Overført resultat		18.490.669	22.028.975
Foreslået udbytte for regnskabsåret		400.000	100.000
<b>Egenkapital</b>	10	<b>22.668.859</b>	<b>22.617.289</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		15.385	8.143
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>15.385</b>	<b>8.143</b>
Kreditinstitutter		1.820.854	1.977.016
Gæld til tilknyttede virksomheder		280.990	0
Anden gæld		2.746.667	1.333.333
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.848.511</b>	<b>3.310.349</b>
Kreditinstitutter		33.312	2.641
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		459.763	144.576
Anden gæld		727.691	2.748.828
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.220.766</b>	<b>2.896.045</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>6.069.277</b>	<b>6.206.394</b>
<b>Passiver</b>		<b>28.753.521</b>	<b>28.831.826</b>
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

# Noter til årsregnskabet

## 1 Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive handel og industri samt erhverve værdipapirer, herunder aktier og anparter med henblik på bestemmende indflydelse i de købte selskaber.

	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	182.550	115.000
Pensioner	0	34.198
Andre personaleomkostninger	<u>29.073</u>	<u>12.614</u>
	<b><u>211.623</u></b>	<b><u>161.812</u></b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	<u>45.000</u>	<u>45.000</u>
	<b><u>45.000</u></b>	<b><u>45.000</u></b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	2.567	568
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	834.855	0
Andre finansielle omkostninger	<u>269.573</u>	<u>727.468</u>
	<b><u>1.106.995</u></b>	<b><u>728.036</u></b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	<u>0</u>	<u>64.000</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>64.000</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. maj	225.000
Kostpris 30. april	225.000
Ned- og afskrivninger 1. maj	105.000
Årets afskrivninger	45.000
Ned- og afskrivninger 30. april	150.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>75.000</b>
Afskrives over	5 år

## 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2017 DKK	2016 DKK
Kostpris 1. maj	500.000	500.000
Kostpris 30. april	500.000	500.000
Værdireguleringer 1. maj	-462.724	-165.415
Årets resultat	274.197	-297.309
Værdireguleringer 30. april	-188.527	-462.724
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>311.473</b>	<b>37.276</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
PI Invest ApS	Tønder	125 t.kr.	100%	311.473	274.197

## Noter til årsregnskabet

	2017 DKK	2016 DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	18.481.453	8.954.141
Tilgang i årets løb	0	9.527.312
Afgang i årets løb	-1.108.493	0
Kostpris 30. april	<u>17.372.960</u>	<u>18.481.453</u>
Værdireguleringer 1. maj	826.039	1.591.414
Årets afgang	1.105.859	0
Årets resultat	2.468.802	5.584.652
Modtagne udbytter	-245.249	-6.164.465
Afskrivning på goodwill	-313.734	-185.562
Værdireguleringer 30. april	<u>3.841.717</u>	<u>826.039</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>593.353</u>	<u>562.300</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>15.385</u>	<u>8.143</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>21.823.415</u></b>	<b><u>19.877.935</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. april	<u>2.030.655</u>	<u>2.344.389</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
PBM Ejendomme ApS	Tønder	125 t.kr.	50%	-334.037	-17.470
Invest A ApS	Tønder	125 t.kr.	42%	740.376	218.742
Invest B ApS	Tønder	125 t.kr.	50%	-883.436	-59.120
HTMJ Invest A/S	Århus	1.500 t.kr.	38%	34.066.701	5.447.222
Løgumkloster Ejendomsinvestering ApS under frivillig likvidation	Tønder	80 t.kr.	50%	29.914	-479.128
Value Estate A/S	Skanderborg	1.400 t. kr.	50%	13.388.512	1.129.766

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der	Andre værdipa- pirer
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	532.500	1.255.355
Afgang i årets løb	-232.500	-549.905
Kostpris 30. april	300.000	705.450
Opskrivninger 1. maj	0	11.830
Årets opskrivninger	0	49.070
Opskrivninger 30. april	0	60.900
Nedskrivninger 1. maj	0	81.508
Årets nedskrivninger	0	-28.111
Årets nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-36.337
Nedskrivninger 30. april	0	17.060
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>300.000</b>	<b>749.290</b>

## 10 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	125.000	363.314	22.028.975	100.000	22.617.289
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.000.000	0	-1.000.000
Årets resultat	0	3.289.876	-2.538.306	400.000	1.151.570
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>125.000</b>	<b>3.653.190</b>	<b>18.490.669</b>	<b>400.000</b>	<b>22.668.859</b>

## 10 Egenkapital (fortsat)

Selskabskapitalen består af anparter à nominelt DKK 1.000 og multipla heraf. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for :

Selskabet indestår som medkautionist og selvskyldner for ethvert beløb som HTMJ Invest A/S måtte være eller blive Nykredit skyldig for et samlet mellemværende på € 6,3 mio. Hæftelsen er maksimeret til DKK 3 mio. pr. medkautionist.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring med sit tilgodehavende hos Invest B ApS, kr. 1.636.980 til fordel for selskabets kreditorer pr. 30. april 2017. Selskabets tilgodehavende er i nærværende regnskab nedskrevet med andelen af den negative egenkapital i Invest B ApS med kr. 414.718.

Selskabet har afgivet pant i kapitalandele i Value Estate A/S for alt mellemværende begrænset til kr. 1.750.000 som Value Estate A/S har eller måtte få over for Skjern Bank A/S. Kapitalandelene er medregnet med kr. 6.694.256.

Selskabet hæfter for 50% af ethvert mellemværende mellem Invest A ApS og Sydbank. Hæftelsen er maksimeret til kr. 900.000.

Huslejeforpligtelser andrager kr. 16.500.

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 30. april 2017.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PM Holding, Tønder ApS for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 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.

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelser, ikke udarbejdet koncernregnskab.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration m.v.

### Personaleomkostninger

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

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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, 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 PI Invest ApS. Den danske selskabsskat 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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar            5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.



# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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 de 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 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 dattervirksomheder og de associerede virksomheder.

dattervirksomheder og de associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, modregnes i eventuelt tilgodehavende respektive indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender hos associerede virksomheder.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Udskudt skat**

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.

#### **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**

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