



## S. Næsborg ApS

Krogdalsvej 6  
8660 Skanderborg  
CVR-nr. 26345022

## Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
07.09.2020

---

**Søren Næsborg**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2019	9
Balance pr. 31.12.2019	10
Egenkapitalopgørelse for 2019	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	16

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

S. Næsborg ApS  
Krogdalsvej 6  
8660 Skanderborg

CVR-nr.: 26345022  
Hjemsted: Skanderborg  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Direktion

Søren Næsborg

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for S. Næsborg ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 07.09.2020

**Direktion**

**Søren Næsborg**

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejerne i S. Næsborg ApS

### Konklusion med forbehold

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for S. Næsborg ApS for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion med forbehold

Der er under finansielle aktiver indregnet kapitalandele i tilknyttede virksomheder med 22,4 mio.kr. Som anført i årsregnskabet note 3 er indregning og måling af selskabets indirekte investering i landbrugsdrift i Uganda behæftet med usikkerhed. I en tilknyttet virksomhed (100% ejet) er indregnet et tilgodehavende, der er behæftet med usikkerhed, med 12,1 mio.kr. Herudover er der efter vores opfattelse indikationer på værdiforringelse på varebeholdninger indregnet med 7,3 mio. kr. i samme tilknyttede virksomhed. Samlet er der usikkerhed på indregnede aktiver med 19,4 mio. kr. i den tilknyttede virksomhed. Vi har ikke været i stand til at vurdere, hvor meget der skal nedskrives på kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Som anført i årsregnskabet note 3 er indregning og måling af selskabets investering i landbrugsdrift i Uganda behæftet med usikkerhed. Kapitalandele i en associeret virksomhed målt og indregnet til indre værdi med 8,5 mio. kr. samt tilgodehavender hos samme associerede virksomhed med 2,1 mio. kr. er berørt af denne usikkerhed. Der er efter vores opfattelse indikationer på værdiforringelse, men på det foreliggende grundlag er vi ikke i stand til at vurdere, hvor meget der skal nedskrives på kapitalandele i associerede virksomheder og tilgodehavender hos associerede virksomheder.

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. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

### **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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi 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.

### **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 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.

Aarhus, den 07.09.2020

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

#### **Torben Rohde Pedersen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33801

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at eje og handle værdipapirer og andre aktiviteter.

## Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at der kan tilføres likviditet, såfremt selskabets fordringshavere kræver deres fordringer indfriet i det kommende år. For at understøtte dette, er der modtaget understøttelseserklæring fra selskabets ejer. På baggrund af dette har ledelsen vurderet, at forudsætningen for forsæt drift er opfyldt.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 919 t.kr. Årets resultat er i overensstemmelse med ledelsens forventninger, og anses for tilfredsstillende.

Selskabet har i 2019 konstateret fejl i tidligere års indregning af kapitalandele i associerede virksomheder til indre værdi. Fejlen kan henføres til tidligere regnskabsår og er derfor rettet som en væsentlig fejl. Den beløbsmæssige effekt af korrektionen er indregnet direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2018, mens sammenligningstallene for regnskabsåret 2018 ligeledes er tilpasset. Korrektionerne af den væsentlig fejl påvirker således ikke resultatopgørelsen for indeværende regnskabsår.

Fejlen udgør samlet 2,8 mio. kr. og har nedbragt værdien af kapitalandele i associerede virksomheder samt reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i egenkapitalen.

Fejlen skyldes, at NUAC Danmark ApS indregner kapitalandele i tilknyttede virksomheder til kostpris og ikke til indre værdi som er den valgte praksis i S. Næsborg ApS. I NUAC Danmark er disse kapitalandele indregnet til 6,3 mio. kr. I forhold til den anførte regnskabspraksis i S. Næsborg ApS skal disse kapitalandele være indregnet til 0 kr. jf. principperne om indre værdi, da der er negativ egenkapital i den tilknyttede virksomhed. S. Næsborg ApS ejer 44,44% kapitalandelene hvormed fejlen samlet udgør 2,8 mio. kr. Kapitalandelen er nedskrevet efter den anførte regnskabspraksis, hvorimod øvrige tilgodehavender til selskabet ikke er nedskrevet, da ledelsen forventer der er betydelige merværdier i selskabet og forventninger om positiv drift i fremtiden.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernens kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt tilgodehavender er væsentligt knyttet op på det koncernforbundne selskab Northern Uganda Agricultural Center (NUAC), der driver landbrugsdrift på en ca. 2.000 hektar stor farm. Årsrapporten for 2019 for NUAC udviser en negativ egenkapital på ca. 29,6 mio. kr. Den negative egenkapital er afledt af flere års underskud på driften. Den negative egenkapital er ikke indregnet i de danske koncernselskaber. Dette skyldes, at ledelsen forventer at forbedre egenkapitalen i NUAC væsentligt indenfor de kommende år. Ledelsen vurderer herudover, at der er merværdier i Uganda på samlet ca. 22 mio. kr.

Der har været fokus på drifts- og ledelsesmæssige optimeringer i selskabet hvilket har medført et samlet overskud de seneste to år på ca. 776 t.kr. Det er ledelsens forventning, at med de tiltag der er taget bliver overskuddene i de kommende år højere. Der er forventninger til at skabe et resultat i 2020 på 1,5 mio. kr.

De berørte poster i regnskabet vedrører kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnet til 20,0 mio. kr., kapitalandele i associerede virksomheder indregnet til 8,5 mio. kr. samt tilgodehavende fra associeret



virksomhed udgørende 2,1 mio. kr.

På baggrund af ovenstående har ledelsen ikke kunnet opgøre en præcis værdiansættelse heraf. Ledelsen har derfor fastholdt indregningen, men gør opmærksom på, at der er usikkerhed om indregningen og målingen af aktiviteterne i Uganda.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at effekten af udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 ikke kendes endnu, hvorfor selskabet på nuværende tidspunkt fortsætter sin normale drift.

# Resultatopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Administrationsomkostninger		(19.010)	(15.424)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(19.010)</b>	<b>(15.424)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		31.800	161.931
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.261.660	679.332
Andre finansielle indtægter		41.963	41.140
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(375.000)
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(333.847)	(323.805)
Andre finansielle omkostninger		(63.896)	(48.633)
<b>Resultat før skat</b>		<b>918.670</b>	<b>119.541</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>918.670</b>	<b>119.541</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		918.670	119.541
<b>Resultatdisponering</b>		<b>918.670</b>	<b>119.541</b>

# Balance pr. 31.12.2019

## Aktiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		22.374.022	22.171.693
Kapitalandele i associerede virksomheder		10.097.109	8.925.449
Andre værdipapirer og kapitalandele		532.500	532.500
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>33.003.631</b>	<b>31.629.642</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>33.003.631</b>	<b>31.629.642</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.140.102	2.098.139
Andre tilgodehavender		1.000	1.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.141.102</b>	<b>2.099.139</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>66.898</b>	<b>188.311</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.208.000</b>	<b>2.287.450</b>
<b>Aktiver</b>		<b>35.211.631</b>	<b>33.917.092</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		19.966.269	18.592.392
Overført overskud eller underskud		(3.084.740)	(2.800.062)
<b>Egenkapital</b>		<b>17.381.529</b>	<b>16.292.330</b>
Anden gæld		2.147.405	2.105.299
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.147.405</b>	<b>2.105.299</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		13.025.167	12.863.473
Gæld til associerede virksomheder		923.052	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.708.228	2.629.740
Anden gæld		26.250	26.250
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>15.682.697</b>	<b>15.519.463</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>17.830.102</b>	<b>17.624.762</b>
<b>Passiver</b>		<b>35.211.631</b>	<b>33.917.092</b>
Going concern	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Usikkerhed ved indregning og måling	3		
Eventualforpligtelser	5		

# Egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	18.592.392	(2.800.062)	16.292.330
Værdireguleringer	0	170.529	0	170.529
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(90.000)	90.000	0
Årets resultat	0	1.293.348	(374.678)	918.670
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>19.966.269</b>	<b>(3.084.740)</b>	<b>17.381.529</b>

# Noter

## 1 Going concern

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at der kan tilføres likviditet, såfremt selskabets fordringshavere kræver deres fordringer indfriet i det kommende år. For at understøtte dette, er der modtaget understøttelseserklæring fra selskabets ejer. På baggrund af dette har ledelsen vurderet, at forudsætningen for forsat drift er opfyldt.

## 2 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at effekten af udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 ikke kendes endnu, hvorfor selskabet på nuværende tidspunkt fortsætter sin normale drift.

## 3 Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernens kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt tilgodehavender er væsentligt knyttet op på det koncernforbundne selskab Northern Uganda Agricultural Center (NUAC), der driver landbrugsdrift på en ca. 2.000 hektar stor farm. Årsrapporten for 2019 for NUAC udviser en negativ egenkapital på ca. 29,6 mio. kr. Den negative egenkapital er afledt af flere års underskud på driften. Den negative egenkapital er ikke indregnet i de danske koncernselskaber. Dette skyldes, at ledelsen forventer at forbedre egenkapitalen i NUAC væsentligt indenfor de kommende år. Ledelsen vurderer herudover, at der er merværdier i Uganda på samlet ca. 22 mio. kr.

Der har været fokus på drifts- og ledelsesmæssige optimeringer i selskabet hvilket har medført et samlet overskud de seneste to år på ca. 776 t.kr. Det er ledelsens forventning, at med de tiltag der er taget bliver overskuddene i de kommende år højere. Der er forventninger til at skabe et resultat i 2020 på 1,5 mio. kr.

De berørte poster i regnskabet vedrører kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnet til 20,0 mio. kr., kapitalandele i associerede virksomheder indregnet til 8,5 mio. kr. samt tilgodehavende fra associeret virksomhed udgørende 2,1 mio. kr.

På baggrund af ovenstående har ledelsen ikke kunnet opgøre en præcis værdiansættelse heraf. Ledelsen har derfor fastholdt indregningen, men gør opmærksom på, at der er usikkerhed om indregningen og målingen af aktiviteterne i Uganda

#### 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	3.781.000	8.723.750	1.532.500
Tilgange	0	112	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.781.000</b>	<b>8.723.862</b>	<b>1.532.500</b>
Opskrivninger primo	18.390.693	201.699	0
Andel af årets resultat	31.800	1.261.548	0
Udbytte	0	(90.000)	0
Årets opskrivninger	170.529	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>18.593.022</b>	<b>1.373.247</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	0	(1.000.000)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.000.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>22.374.022</b>	<b>10.097.109</b>	<b>532.500</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Agro Ex A/S	Horsens	A/S	100,	19.946.898	22.621
Kommissionsmaskiner A/S	Horsens	A/S	100,	2.427.120	9.178

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
NUAC Danmark ApS	Skanderborg	ApS	44,4	25.333.070	(84.391)
Logpartner A/S	Horsens	A/S	30,0	1.415.337	330.547
F. A. C. Estate Holdings S.R.L.	Rumænien	S.R.L.	33,3	3.600.358	2.657.773

NUAC Danmark ApS har en egenkapital på 25,3 mio. kr., hvoraf S. Næsborg ApS ejer 44,44 % svarende til 11,3 mio. kr. I NUAC Danmark ApS indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter kostprisprincippet. Heri er kapitalandelene i tilknyttede virksomheder indregnet til 6,3 mio. kr. S. Næsborg ApS anvender princippet om indregning efter indre værdi. Da NUAC Danmark ApS' datterselskab har en negativ egenkapital, er S. Næsborg ApS' andel af den tilknyttede virksomhed nedskrevet til 0 kr. Dette medfører en nedskrivning i S. Næsborg ApS på 44,44% af 6,3 mio. kr. svarende til 2,8 mio. kr. NUAC Danmark ApS er herefter indregnet til en værdi på 8,5 mio. kr.

## 5 Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for Northern Ugadan Agricultural Centre Ltd., datterselskab til NUAC Danmark ApS, i det omfang selskabets forhold kræver yderligere likviditet. Selskabet har ligeledes givet støtteerklæring til NUAC Danmark ApS.

Selskabet kautionerer endvidere overfor Nykredit Bank A/S for alt mellemværende med NUAC Danmark ApS.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.



# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med enkelte reklassifikationer.

## Going concern

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at der kan tilføres likviditet, såfremt selskabets fordringshavere kræver deres fordringer indfriet i det kommende år. For at understøtte dette, er der modtaget understøttelseserklæring fra selskabets ejer. På baggrund af dette har ledelsen vurderet, at forudsætningen for forsat drift er opfyldt.

## Væsentlige fejl i tidligere år

Selskabet har i 2019 konstateret fejl i tidligere års indregning af kapitalandele i associerede virksomheder til indre værdi. Fejlen kan henføres til tidligere regnskabsår og er derfor rettet som en væsentlig fejl. Den beløbsmæssige effekt af korrektionen er indregnet direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2018, mens sammenligningstallene for regnskabsåret 2018 ligeledes er tilpasset. Korrektionerne af den væsentlige fejl påvirker således ikke resultatopgørelsen for indeværende regnskabsår.

Fejlen udgør samlet 2,8 mio. kr. og har nedbragt værdien af kapitalandele i associerede virksomheder samt reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i egenkapitalen.

Fejlen skyldes, at NUAC Danmark ApS indregner kapitalandele i tilknyttede virksomheder til kostpris og ikke til indre værdi som er den valgte praksis i S. Næsborg ApS. I NUAC Danmark er disse kapitalandele indregnet til 6,3 mio. kr. I forhold til den anførte regnskabspraksis i S. Næsborg ApS skal disse kapitalandele være indregnet til 0 kr. jf. principperne om indre værdi, da der er negativ egenkapital i den tilknyttede virksomhed. S. Næsborg ApS ejer 44,44% kapitalandelene hvormed fejlen samlet udgør 2,8 mio. kr. Kapitalandelen er nedskrevet efter den anførte regnskabspraksis, hvorimod øvrige tilgodehavender til selskabet ikke er nedskrevet, da ledelsen forventer der er betydelige merværdier i selskabet og forventninger om positiv drift i fremtiden.

## Resultatopgørelsen

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder kontorholdsomkostninger.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

**Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder**

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab gæld og transaktioner i fremmed valuta.

**Balancen****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.