



Tlf.: 70 20 02 13  
middelfart@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Langlandsvej 6  
DK-5500 Middelfart  
CVR-nr. 20 22 26 70

**GMF HOLDING APS**  
**HYLKEDAMVEJ 70, 5591 GELSTED**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 9. maj 2018

---

Margit Pedersen

CVR-NR. 26 43 77 09

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-16

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	GMF Holding ApS Hylkedamvej 70 5591 Gelsted
	CVR-nr.: 26 43 77 09 Hjemsted: Gelsted Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Frank Pedersen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Langelandsvej 6 5500 Middelfart
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank A/S Vestergade 33 5000 Odense C
<b>Advokat</b>	Ret&Råd Middelfart Fynsvej 60 5500 Middelfart

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for GMF Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gelsted, den 9. maj 2018

Direktion:

---

Frank Pedersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### *Til kapitalejeren i GMF Holding ApS*

#### ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for GMF Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

##### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

##### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. 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 Ethiske 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 selskabet, 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**

På grundlag af det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

##### **Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om udlån til kapitalejeren**

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210, stk. 1 ydet lån til en af selskabets kapitalejere, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

##### **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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

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.

Middelfart, den 9. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Claus Urhøj  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27873

Tom O Petterson  
Registreret revisor  
MNE-nr. mne3346

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i associeret selskab. Selskabets væsentligste aktivitet er fremover investeringsejendomme.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....</b>		<b>1.520.376</b>	<b>1.332.955</b>
Andre driftsindtægter.....		4.108.704	28.331.973
Eksterne omkostninger.....		-1.035.371	-1.443.795
<b>BRUTTORESULTAT.....</b>		<b>4.593.709</b>	<b>28.221.133</b>
Personaleomkostninger.....	1	-130.580	-129.311
Af- og nedskrivninger.....		-941.684	-678.781
Andre driftsomkostninger.....		-1.005.065	-3.259.943
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>2.516.380</b>	<b>24.153.098</b>
Andre finansielle indtægter.....	2	1.012.238	661.214
Andre finansielle omkostninger.....		-53.238	-210.513
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>3.475.380</b>	<b>24.603.799</b>
Skat af årets resultat.....	3	-436.457	-5.120.695
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>3.038.923</b>	<b>19.483.104</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		1.300.000	1.200.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		270.377	-417.045
Overført resultat.....		1.468.546	18.700.149
<b>I ALT.....</b>		<b>3.038.923</b>	<b>19.483.104</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Grunde og bygninger.....		31.007.229	23.777.580
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.790.521	637.566
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>32.797.750</b>	<b>24.415.146</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		4.716.512	4.196.137
Andre tilgodehavender.....		13.345.367	14.795.946
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>18.061.879</b>	<b>18.992.083</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>50.859.629</b>	<b>43.407.229</b>
Varebeholdninger.....		1.831.613	1.085.797
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>1.831.613</b>	<b>1.085.797</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		464.761	279.365
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		1.714.667	711.110
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse.....	6	245.521	0
Andre tilgodehavender.....		426.257	466.087
Tilgodehavende selskabsskat.....		614.476	0
Periodeafgrænsningsposter.....		174.410	78.656
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>3.640.092</b>	<b>1.535.218</b>
Andre værdipapirer.....		6.735.671	3.607.875
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>6.735.671</b>	<b>3.607.875</b>
Likvide beholdninger.....		1.983.607	26.695.488
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>14.190.983</b>	<b>32.924.378</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>65.050.612</b>	<b>76.331.607</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Selskabskapital.....		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		3.304.014	3.033.637
Overført overskud.....		58.412.985	56.944.439
Forslag til udbytte.....		1.300.000	1.200.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>63.141.999</b>	<b>61.303.076</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		293.985	167.573
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>293.985</b>	<b>167.573</b>
Banklån.....		0	8.286.565
Deposita.....		1.024.695	1.372.695
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>8</b>	<b>1.024.695</b>	<b>9.659.260</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	8	0	990.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		107.864	90.861
Selskabsskat.....		0	3.691.489
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		0	85.000
Anden gæld.....		482.069	344.348
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>589.933</b>	<b>5.201.698</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>1.614.628</b>	<b>14.860.958</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>65.050.612</b>	<b>76.331.607</b>
Eventualposter mv.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

## NOTER

	2017 kr.	2016 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2016: 1)			
Løn og gager.....	153.705	135.000	
Andre personaleomkostninger.....	-23.125	-5.689	
	<b>130.580</b>	<b>129.311</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.012.238	661.214	
	<b>1.012.238</b>	<b>661.214</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	310.045	5.120.695	
Regulering af udskudt skat.....	126.412	0	
	<b>436.457</b>	<b>5.120.695</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2017.....	24.190.819	933.610	
Tilgang.....	7.916.226	1.806.792	
Afgang.....	0	-618.484	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>32.107.045</b>	<b>2.121.918</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	466.038	243.246	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-175.749	
Årets afskrivninger .....	633.778	263.900	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>1.099.816</b>	<b>331.397</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>31.007.229</b>	<b>1.790.521</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
	Kapitalandele i as- socierede virksom- heder	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2017.....	162.500	13.345.367	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>162.500</b>	<b>13.345.367</b>	
Opskrivninger 1. januar 2017.....	4.033.637		
Udloddet resultat .....	-1.000.000		
Årets opskrivninger .....	1.520.375		
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>4.554.012</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>4.716.512</b>	<b>13.345.367</b>	

## NOTER

### Note

#### Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
GMF A/S, Gelsted.....	18.866.049	6.081.502	25 %

#### Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse

Selskabet har i løbet af regnskabsåret, i strid med selskabsloven, ydet et ulovligt lån til en aktionær, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Lånet er forrentet med 10%. Lånet udlignes i næste regnskabsperiode via udbytte.

6

#### Egenkapital

7

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	125.000	3.033.637	56.944.439	1.200.000	61.303.076
Betalt udbytte.....				-1.200.000	-1.200.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		270.377	1.468.546	1.300.000	3.038.923
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>125.000</b>	<b>3.304.014</b>	<b>58.412.985</b>	<b>1.300.000</b>	<b>63.141.999</b>

#### Langfristede gældsforpligtelser

8

	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	9.276.565	0	0	0
Deposita.....	1.372.695	1.024.695	0	1.024.695
	<b>10.649.260</b>	<b>1.024.695</b>	<b>0</b>	<b>1.024.695</b>

#### Eventualposter mv.

9

#### Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for al bankgæld i GMF A/S. Pr. 31. december 2017 udgør bankgæld i GMF A/S i alt tkr. 45.

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10

Selskabet har udstedt ejerantebrev for i alt 44.129 tkr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 udgør 31.007 tkr. Ejerantebrevene ligger i eget depot.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for GMF Holding ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I ejerskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, 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.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	40-80 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække associerede virksomheders underbalance.

Andre tilgodehavender måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.