



Tlf.: 89 22 30 00  
silkeborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
DK-8600 Silkeborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**DANSK PANTEBREVSGARANTI APS**  
**HOSTRUPSGADE 20, 2. SAL, 8600 SILKEBORG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2017

---

Torben Jensen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Dansk Pantebrevsgaranti ApS Hostrupsgade 20, 2. sal 8600 Silkeborg
	CVR-nr.: 26 67 69 75 Stiftet: 1. juli 2002 Hjemsted: Silkeborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Torben Jensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Borgergade 36 8600 Silkeborg
<b>Advokat</b>	Prolex Advokaterne Christian 8.s Vej 2B 8600 Silkeborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Dansk Pantebrevsgaranti 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 22. maj 2017

Direktion:

---

Torben Jensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Dansk Pantebrevsgaranti ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Pantebrevsgaranti ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **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 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 revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med det indregnede tilgodehavende hos associeret virksomhed på 716 tkr. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### **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.

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 revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### 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 revision 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 revisionen 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.

Silkeborg, den 22. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Tommy Wulff Andreasen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i garantistillelse på pantebreve i fast ejendom, formidlingsaktiviteter samt handel med og investering i pantebreve og øvrige værdipapirer.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er under selskabets omsætningsaktiver indregnet et tilgodehavende hos det associerede selskab Finansieringskompagniet A/S på 716 tkr. Selskabet har forud for den frivillige likvidation af dattervirksomheden DPG Finans A/S overtaget dattervirksomhedens ejerandel på 50% af selskabet Finansieringskompagniet A/S samt tilgodehavende mellemregning hos samme selskab. Værdien af tilgodehavendet afhænger af positive driftsresultater, herunder igangsætning af nye aktiviteter i samme selskab. Det er ledelsens forventning, at mellemregningen er indfriet i løbet af 1-2 år. Som følge af foranstående er der tilknyttet en vis usikkerhed til måling af aktivet.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for mindre tilfredsstillende.

Det realiserede resultat kan henføres til en begrænset driftsaktivitet i regnskabsåret.

Selskabets ejerkreds har afgivet støtteerklæring til sikring af dækning af afviklingsforpligtelse på banklån 536 tkr.

Banklånet, der er etableret i 2014 til dækning af garantiforpligtelse, er, jf. afviklingsaftale, nedbragt med 189 tkr. i regnskabsåret. Lånet afvikles rentefrit, og restløbetiden udgør 2,8 år ultimo 2016.

Selskabet har tabt sin kapital, hvorfor selskabets ledelse skal stille forslag om eventuelle foranstaltninger til reetablering heraf. Med forventning om forøget driftsaktivitet i selskabet, er det ledelsens opfattelse, at kapitalen kan reetableres indenfor 2-3 år.

For 2017 forventes et positivt resultat.

### 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	2016 kr.	2015 kr.
<b>BRUTTOTAB</b> .....		<b>-37.933</b>	<b>-15.072</b>
Personaleomkostninger.....	1	-118.093	-174.375
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-156.026</b>	<b>-189.447</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	3.402
Andre finansielle indtægter.....	2	172.205	873.587
Andre finansielle omkostninger.....		-34.627	-4.968
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-18.448</b>	<b>682.574</b>
Skat af årets resultat.....		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-18.448</b>	<b>682.574</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	3.402
Anvendt af tidligere års overskud.....		-18.448	679.172
<b>I ALT</b> .....		<b>-18.448</b>	<b>682.574</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	530.010
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>530.010</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>1</b>	<b>530.010</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	139.824
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		716.316	0
Udskudt skatteaktiv.....		0	0
Andre tilgodehavender.....		10.060	80.879
Periodeafgrænsningsposter.....		5.594	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>731.970</b>	<b>220.703</b>
Pante- og gældsbeholdning.....		167.287	63.747
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>167.287</b>	<b>63.747</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>18.083</b>	<b>402.843</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>917.340</b>	<b>687.293</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>917.341</b>	<b>1.217.303</b>
<b>PASSIVER</b>			
Anpartskapital.....		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	30.009
Overført overskud.....		-1.138.409	-1.149.970
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>4</b>	<b>-1.013.409</b>	<b>-994.961</b>
Banklån.....		346.510	535.500
Gældsbrief, KKS Højbjerg Invest ApS.....		126.875	126.875
Gældsbrief, Fair Finans A/S.....		1.175.000	1.175.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>5</b>	<b>1.648.385</b>	<b>1.837.375</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	5	189.000	264.000
Anden gæld.....		93.365	110.889
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>282.365</b>	<b>374.889</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>1.930.750</b>	<b>2.212.264</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>917.341</b>	<b>1.217.303</b>
<b>Usikkerhed ved going concern.....</b>	<b>6</b>		
<b>Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling.....</b>	<b>7</b>		

## NOTER

	2016 kr.	2015 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2015: 1)			
Løn og gager.....	116.796	174.375	
Pensioner.....	1.136	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	161	0	
	<b>118.093</b>	<b>174.375</b>	
 <b>Andre finansielle indtægter</b>			 <b>2</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	172.205	873.587	
	<b>172.205</b>	<b>873.587</b>	

**Finansielle anlægsaktiver**

3

	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2016.....	500.000	0
Tilgang.....	0	1
Afgang.....	-500.000	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
 Opskrivninger 1. januar 2016.....	 30.010	 0
Andre reguleringer.....	-30.010	0
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
 <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	 <b>0</b>	 <b>1</b>

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

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Finansieringskompagniet A/S, Greve.....	-18.469.563	30.868	50 %

Hovedtallene fra associeret virksomhed er pr. 30. april 2016, der er selskabets seneste aflagte årsrapport.

**Egenkapital**

4

## NOTER

			2016 kr.	2015 kr.	Note
	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt	
Egenkapital 1. januar 2016.....	125.000	30.009	-1.149.970	-994.961	
Overførsel til/fra andre poster.....		-30.009	30.009		
Forslag til årets resultatdisponering.....			-18.448	-18.448	
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>-1.138.409</b>	<b>-1.013.409</b>	

## Langfristede gældsforpligtelser

	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	5
Banklån.....	724.500	535.510	189.000	0	
Gældsbrief, KKS Højbjerg Invest ApS.....	126.875	126.875	0	0	
Gældsbrief, Fair Finans A/S.....	1.250.000	1.175.000	0	0	
	<b>2.101.375</b>	<b>1.837.385</b>	<b>189.000</b>	<b>0</b>	

## Usikkerhed ved going concern

Selskabet har tabt sin kapital, hvorfor selskabets ledelse skal stille forslag om eventuelle foranstaltninger til reetablering heraf. Med forventning om forøget driftsaktivitet i selskabet, er det ledelsens opfattelse, at kapitalen kan reetableres indenfor 2-3 år.

Selskabets ejerkreds har afgivet støtteerklæring til sikring af dækning af afviklingsforpligtelse på banklån 536 tkr.

For 2017 forventes et positivt resultat.

## Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

Der er under selskabets omsætningsaktiver indregnet et tilgodehavende hos det associerede selskab Finansieringskompagniet A/S på 716 tkr. Selskabet har forud for den frivillige likvidation af dattervirksomheden DPG Finans A/S overtaget dattervirksomhedens ejerandel på 50% af selskabet Finansieringskompagniet A/S samt tilgodehavende mellemregning hos samme selskab. Værdien af tilgodehavendet afhænger af positive driftsresultater, herunder igangsætning af nye aktiviteter i samme selskab. Det er ledelsens forventning, at mellemregningen er indfriet i løbet af 1-2 år. Som følge af foranstående er der tilknyttet en vis usikkerhed til måling af aktivet.

7

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Dansk Pantebrevsgaranti ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter formidlingshonorarer m.m. Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen ved levering af ydelsen.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration 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.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gælds- og pantebreve og værdipapirer 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af 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.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

#### 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 og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter pante- og gældsbreve, der måles til dagsværdi på balancedagen, svarende til handelsværdien.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 acontoskatte.

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.

### 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.