

---

# *LH Skovbrug ApS*

Løvskaal Landevej 70, 8850 Bjerringbro

## Årsrapport for 2022

---

CVR-nr. 27 37 02 76

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 28/6 2023

Jens Peder Hounisen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	6
Balance 31. december	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter til årsregnskabet	10

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for LH Skovbrug ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bjerringbro, den 28. juni 2023

Direktion

Jens Peder Hounisen  
Direktør

Karen Margrethe Poulsen  
Direktør

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i LH Skovbrug ApS

## Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for LH Skovbrug ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

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 International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## 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.

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

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.

Esbjerg, den 28. juni 2023

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Henning Tønder Olesen  
statsautoriseret revisor  
mne27864

# Selskabsoplysninger

**Selskabet** LH Skovbrug ApS  
Løvskaal Landevej 70  
8850 Bjerringbro  
Telefon: 8668 6876  
CVR-nr: 27 37 02 76  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Viborg

**Direktion** Jens Peder Hounisen  
Karen Margrethe Poulsen

**Revisor** PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Esbjerg Brygge 28, 2.  
6700 Esbjerg

**Advokat** Kirk Larsen & Ascanius  
Esbjerg Brygge 28  
6700 6700 Esbjerg

**Pengeinstitut** Danske Bank  
Hovedgaden 20 20  
8410 8410 Rønde

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed med skov- og landbrug samt foretage investering i værdipapirer eller andre investeringsprojekter.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et underskud på DKK 3.586.626, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på DKK 67.540.789.

Årsagen til det negative resultat for 2022 skyldes uro på de finansielle markeder.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022 DKK	2021 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-295.410</b>	<b>-200.682</b>
Personaleomkostninger	1	-1.500.984	-498.217
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-82.212	-16.690
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.878.606</b>	<b>-715.589</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		276.433	-57.325
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		373.553	17.901.711
Finansielle indtægter	2	654.699	6.433.435
Finansielle omkostninger	3	-4.193.245	-375.000
<b>Resultat før skat</b>		<b>-4.767.166</b>	<b>23.187.232</b>
Skat af årets resultat	4	1.180.540	-1.038.757
<b>Årets resultat</b>		<b>-3.586.626</b>	<b>22.148.475</b>

## Resultatdisponering

	2022 DKK	2021 DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-1.883.346	6.777.769
Overført resultat	-1.703.280	15.370.706
	<b>-3.586.626</b>	<b>22.148.475</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Grunde og bygninger		14.376.510	6.326.860
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		611.572	160.060
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>14.988.082</b>	<b>6.486.920</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	5.870.843	5.594.410
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	18.828.983	20.988.762
Andre værdipapirer og kapitalandele	8, 9	34.419.102	38.077.875
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>59.118.928</b>	<b>64.661.047</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>74.107.010</b>	<b>71.147.967</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.191.940	1.206.915
Andre tilgodehavender		26.838	48.696
Udskudt skatteaktiv		772.473	0
Selskabsskat		158.634	0
Periodeafgrænsningsposter		3.218	3.726
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.153.103</b>	<b>1.259.337</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.701.073</b>	<b>8.565.830</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.854.176</b>	<b>9.825.167</b>
<b>Aktiver</b>		<b>78.961.186</b>	<b>80.973.134</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2022	2021
		DKK	DKK
Selskabskapital		730.000	730.000
Reserve for opskrivninger		1.498.241	1.498.241
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		7.087.537	8.970.883
Overført resultat		58.225.011	59.928.291
<b>Egenkapital</b>		<b>67.540.789</b>	<b>71.127.415</b>
Hensættelse til udskudt skat		0	408.067
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>408.067</b>
Gæld til realkreditinstitutter		6.349.496	3.530.925
Kreditinstitutter		3.719.650	3.719.650
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>10.069.146</b>	<b>7.250.575</b>
Gæld til realkreditinstitutter	10	142.103	146.679
Kreditinstitutter	10	0	736
Leverandører af varer og tjenesteydelser		43.367	2.693
Gæld til associerede virksomheder		6.363	6.363
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		923.974	838.606
Selskabsskat		4.900	965.347
Anden gæld		230.544	226.653
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.351.251</b>	<b>2.187.077</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>11.420.397</b>	<b>9.437.652</b>
<b>Passiver</b>		<b>78.961.186</b>	<b>80.973.134</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	730.000	1.498.241	8.970.883	59.928.291	71.127.415
Årets resultat	0	0	-1.883.346	-1.703.280	-3.586.626
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>730.000</b>	<b>1.498.241</b>	<b>7.087.537</b>	<b>58.225.011</b>	<b>67.540.789</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	1.440.000	438.128
Pensioner	59.200	58.500
Andre personaleomkostninger	1.784	1.589
	<u>1.500.984</u>	<u>498.217</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	DKK	DKK
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	654.699	6.414.264
Valutakursgevinster	0	19.171
	<u>654.699</u>	<u>6.433.435</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	DKK	DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	3.493.318	283.724
Valutakurstab	699.927	91.276
	<u>4.193.245</u>	<u>375.000</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	DKK	DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	1.031.690
Årets udskudte skat	-1.180.540	7.067
	<u>-1.180.540</u>	<u>1.038.757</u>

# Noter til årsregnskabet

## 5. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	4.406.539	450.618
Tilgang i årets løb	8.049.650	548.724
Kostpris 31. december	12.456.189	999.342
Opskrivninger 1. januar	1.920.321	0
Opskrivninger 31. december	1.920.321	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	290.558
Årets afskrivninger	0	97.212
Ned- og afskrivninger 31. december	0	387.770
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>14.376.510</b>	<b>611.572</b>
Afskrives over	50 år	5 år
	2022	2021
	DKK	DKK

## 6. Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	3.484.183	3.484.183
Kostpris 31. december	3.484.183	3.484.183
Værdireguleringer 1. januar	2.110.227	2.167.223
Valutakursregulering	0	329
Årets resultat	276.433	-57.325
Værdireguleringer 31. december	2.386.660	2.110.227
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.870.843</b>	<b>5.594.410</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
SIA LH Forestry	Letland	EUR 469.500	100%

## Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>7. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	14.128.106	4.000.000
Tilgang i årets løb	0	10.128.106
Kostpris 31. december	<u>14.128.106</u>	<u>14.128.106</u>
Værdireguleringer primo 1. januar	6.860.656	-1.055
Årets resultat	373.554	17.901.711
Modtagne udbytter	-2.533.333	-11.040.000
Værdireguleringer 31. december	<u>4.700.877</u>	<u>6.860.656</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>18.828.983</u></b>	<b><u>20.988.762</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
Hounisen Invest ApS	Esbjerg	54.009	22%
Fiskeriselskabet Hounisen ApS	Esbjerg	200.004	33,33%

## 8. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdi- papirer og kapitalandele
	DKK
Kostpris 1. januar	23.287.818
Tilgang i årets løb	2.290.303
Kostpris 31. december	<u>25.578.121</u>
Opskrivninger 1. januar	14.790.057
Årets opskrivninger	-5.949.076
Opskrivninger 31. december	<u>8.840.981</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>34.419.102</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 9. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK
Værdipapirer	-3.195.115	34.419.102

## 10. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	5.781.079	2.944.212
Mellem 1 og 5 år	568.417	586.713
Langfristet del	6.349.496	3.530.925
Inden for 1 år	142.103	146.679
	<b>6.491.599</b>	<b>3.677.604</b>
<b>Kreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.719.650	3.719.650
Langfristet del	3.719.650	3.719.650
Inden for 1 år	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	736
Kortfristet del	0	736
	<b>3.719.650</b>	<b>3.720.386</b>

# Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	4.800.000	4.800.000
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for :		
Værdipapirer og likvide beholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	26.274.673	20.116.681

## Andre eventualforpligtelser

I forbindelse med investering i Merchant Equity Fund-of-Funds K/S, Mid Cap Nordic K/S, Large Cap Europe I K/S, Large Cap Europe II K/S, Infrastructure I K/S, Large Cap Europe V K/S, Large Cap Europe VI A/S og Infrastructure II A/S har selskabet påtaget sig en indbetalingsforpligtelse på maks. TDKK 21.208. Pr. 31. december 2022 er der indbetalt TDKK 21.208 af forpligtelsen. Der er således en restforpligtelse pr. statusdagen på TDKK 0.



# Noter til årsregnskabet

## 12. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for LH Skovbrug ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

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

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til kontor, ekstern bistand mv.

### Bruttotab

Bruttotab opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 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.

## 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

I regnskabsår med positiv skattepligtig indkomst hidrørende fra sådanne kursgevinster, kan det besluttes, at disse helt eller delvist overføres til den frie formue.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris 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 med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Grunde og bygninger 50 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

# Noter til årsregnskabet

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

## Andre 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.

## Tilgodehavender

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

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

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