

---

# *Heluda Invest A/S*

Eggersvej 40, 2900 Hellerup

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 28 29 68 86

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2017

Henrik Lund Dal  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Heluda Invest A/S.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 31. maj 2017

## Direktion

Hanne Holck Dal

## Bestyrelse

Henrik Lund Dal  
formand

Toft Hedegaard Kristensen

Hanne Holck Dal

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Heluda Invest A/S

## Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for Heluda Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 31. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Madsen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Heluda Invest A/S Eggersvej 40 2900 Hellerup  CVR-nr.: 28 29 68 86 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 12. regnskabsår Hjemstedskommune: Gentofte
<b>Bestyrelse</b>	Henrik Lund Dal, formand Toft Hedegaard Kristensen Hanne Holck Dal
<b>Direktion</b>	Hanne Holck Dal
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Holmens Kanal 2-12 1092 København K

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Heluda Invest A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive handel, industri, shippingvirksomhed, køb og salg og udlejning af fast ejendom, investering af enhver art samt aktiviteter forbundet hermed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 8.177.075, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 115.810.175.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Hvis der bortses fra værdireguleringer mv. forventes det ordinære resultat for 2017 at ligge på nogenlunde samme niveau som 2016.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-667.875</b>	<b>-761.952</b>
Personaleomkostninger	1	-302.769	-302.654
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-970.644</b>	<b>-1.064.606</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		8.744.997	3.817.133
Finansielle indtægter	2	4.774.363	8.710.652
Finansielle omkostninger	3	-5.371.641	-6.414.722
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.177.075</b>	<b>5.048.457</b>
Skat af årets resultat	4	1.000.000	5.000.000
<b>Årets resultat</b>		<b>8.177.075</b>	<b>10.048.457</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		8.177.075	10.048.457
		<b>8.177.075</b>	<b>10.048.457</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	66.387.204	61.327.441
Andre værdipapirer og kapitalandele		91.133.170	105.431.157
Andre tilgodehavender		52.671.992	55.303.154
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>210.192.366</b>	<b>222.061.752</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>210.192.366</b>	<b>222.061.752</b>
Andre tilgodehavender		62.624	98.871
Udskudt skatteaktiv		6.000.000	5.000.000
Selskabsskat		182.734	126.141
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.245.358</b>	<b>5.225.012</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>7.803.925</b>	<b>8.258.043</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>217.799</b>	<b>685.286</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>14.267.082</b>	<b>14.168.341</b>
<b>Aktiver</b>		<b>224.459.448</b>	<b>236.230.093</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		175.000.000	175.000.000
Overført resultat		-59.189.825	-67.581.698
<b>Egenkapital</b>		<b>115.810.175</b>	<b>107.418.302</b>
Kreditinstitutter		29.974.588	38.428.842
Gæld til tilknyttede virksomheder		64.516.778	70.322.961
Anden gæld, langfristet		8.047.597	3.024.678
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	6	<b>102.538.963</b>	<b>111.776.481</b>
Kreditinstitutter	6	6.000.000	16.925.000
Anden gæld, kortfristet	6	110.310	110.310
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>6.110.310</b>	<b>17.035.310</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>108.649.273</b>	<b>128.811.791</b>
<b>Passiver</b>		<b>224.459.448</b>	<b>236.230.093</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	7		
Anvendt regnskabspraksis	8		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	175.000.000	0	-67.581.698	107.418.302
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	2.491.659	0	2.491.659
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-2.216.318	0	-2.216.318
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-60.543	0	-60.543
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-214.798	214.798	0
Årets resultat	0	0	8.177.075	8.177.075
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>175.000.000</b>	<b>0</b>	<b>-59.189.825</b>	<b>115.810.175</b>

# Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	302.769	302.654
	<b>302.769</b>	<b>302.654</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.637.931	2.843.229
Andre finansielle indtægter	3.136.432	5.430.118
Valutakursreguleringer	0	437.305
	<b>4.774.363</b>	<b>8.710.652</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	2.144.319	3.867.980
Andre finansielle omkostninger	3.033.446	2.447.446
Kursreguleringer omkostninger	187.490	92.300
Valutakurstab	6.386	6.996
	<b>5.371.641</b>	<b>6.414.722</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	-1.000.000	-5.000.000
	<b>-1.000.000</b>	<b>-5.000.000</b>

## Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	68.137.236	68.137.267
Kostpris 31. december	68.137.236	68.137.267
Værdireguleringer 1. januar	-6.809.826	-11.691.742
Årets resultat	8.744.997	3.817.133
Udbytte til moderselskabet	-3.900.000	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	214.797	1.064.783
Værdireguleringer 31. december	-1.750.032	-6.809.826
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>66.387.204</b>	<b>61.327.441</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
A/S Lund Dal Invest	Hals	1.500.000	52%	127.667.700	16.817.302

# Noter til årsregnskabet

## 6 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:

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
<b>Kreditinstitutter</b>		
Mellem 1 og 5 år	29.974.588	38.428.842
Langfristet del	29.974.588	38.428.842
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	6.000.000	16.925.000
	<b><u>35.974.588</u></b>	<b><u>55.353.842</u></b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
Mellem 1 og 5 år	64.516.778	70.322.961
Langfristet del	64.516.778	70.322.961
Inden for 1 år	0	0
	<b><u>64.516.778</u></b>	<b><u>70.322.961</u></b>
<b>Anden gæld, langfristet</b>		
Mellem 1 og 5 år	8.047.597	3.024.678
Langfristet del	8.047.597	3.024.678
Øvrig kortfristet gæld	110.310	110.310
	<b><u>8.157.907</u></b>	<b><u>3.134.988</u></b>

# Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Pantsat bankindestående med en regnskabsmæssig værdi på	50.710	685.286
Deponeret værdipapirer med regnskabsmæssig værdi på	7.803.925	8.258.043
Indestående i Equity Funds med en regnskabsmæssig værdi på	14.637.546	19.251.452
Aktier i datterselskab med regnskabsmæssig værdi på	66.460.107	61.327.440

## Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Til sikkerhed for alt mellemværende i Danske Bank har LDI Ejendomme A/S stillet sikkerhed i ejerpantebrev på DKK 13.600.000 for selskabets ejendomme på Blegkilde Allé, Aalborg. Herudover har LDI Ejendomme A/S stillet sikkerhed i ejerpantebrev på DKK 36.400.000 for selskabets ejendomme på Jupitervej, Ikast.

Til sikkerhed for alt mellemværende i Dansk Bank har LDI Ejendomme A/S angivet hensigtserklæring om pantsætningsforbud af selskabets ejendomme på Blegkilde, Aalborg. Herudover har LDI Ejendomme A/S angivet hensigtserklæring om pantsætningsforbud af selskabets ejendomme på Jupitervej, Ikast.

Til sikkerhed for alt mellemværende med Danske Bank har Heluda Invest A/S' datterselskaber, samt ejer Henrik Lund Dal angivet en tilbagetrædelseserklæring til en værdi af DKK 111.955.000.

Til sikkerhed for alt mellemværende med Danske Bank har A/S Lund Dal Invest stillet sikkerhed i pant i selskabets tilgodehavende hos Dahelu Invest A ApS og tilsvarende i Dahelu Invest B ApS.



# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Heluda Invest A/S for 2016 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.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til revisor, hensættelse til tab på tilgodehavender, samt kontorhold.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer og kursregulering på værdipapirer.

### 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter tilgodehavende hos et udenlandsk selskab, som har investeret i global rederivirksomhed, der måles til dagsværdi på balancedagen.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende hos tidligere samarbejdspartnere, som måles til dagsværdi på balancedagen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### Værdipapirer og kapitalandele

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

# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 acontoskatter. 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.