

# Refsing Holding ApS

Stensballe Strandvej 129, 8700 Horsens  
CVR-nr. 29 14 95 42

## Årsrapport for 2023

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 21.06.24

Jens Refsing Andersen  
Dirigent

---

|   |         |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.                                | 3       |
| Ledespåtegning  | 4       |
| Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang | 5 - 6   |
| Ledelsesberetning                                       | 7       |
| Resultatopgørelse                                       | 8       |
| Balance   | 9 - 10  |
| Egenkapitalopgørelse                                    | 11      |
| Noter   | 12 - 21 |

---

---

**Selskabet**

---

Refsing Holding ApS  
c/o Jens Refsing Andersen  
Stensballe Strandvej 129  
8700 Horsens  
Hjemsted: Horsens  
CVR-nr.: 29 14 95 42  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Jens Refsing Andersen

---

**Revisor**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Refsing 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. 31.12.23 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 21. juni 2024

**Direktionen**

Jens Refsing Andersen

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### Til kapitalejeren i Refsing Holding ApS

#### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Refsing Holding ApS for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, 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. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 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.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### 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 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Slagelse, den 21. juni 2024

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Simon Bach Nielsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne42779

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at eje kapitalandele samt anden investeringsvirksomhed.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 3.151.323 mod t.DKK 12.966 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 142.203.581.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

| Note                                   | 2023<br>DKK   | 2022<br>t.DKK    |               |
|--|---|------------------|---------------|
|  | <b>514.863</b>  | <b>-1.577</b>    |               |
| 1                                      | Personaleomkostninger                                 | -513.951         | -516          |
|  | <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>             | <b>912</b>       | <b>-2.093</b> |
|  | Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver     | -20.000          | -20           |
|  | <b>Resultat af primær drift</b>                       | <b>-19.088</b>   | <b>-2.113</b> |
| 2                                      | Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 1.494.960        | 0             |
|  | Andre finansielle indtægter                           | 2.717.518        | 15.067        |
|  | Andre finansielle omkostninger                        | -573.232         | -14           |
|  | <b>Resultat før skat</b>                              | <b>3.620.158</b> | <b>12.940</b> |
|  | Skat af årets resultat                                | -468.835         | 26            |
|  | <b>Årets resultat</b>                                 | <b>3.151.323</b> | <b>12.966</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b> |   |                  |               |
|  | Forslag til udbytte for regnskabsåret                 | 1.500.000        | 3.000         |
|  | Overført resultat                                     | 1.651.323        | 9.966         |
|  | <b>I alt</b>  | <b>3.151.323</b> | <b>12.966</b> |



| <b>AKTIVER</b> |   | 31.12.23           | 31.12.22       |
|----------------|---|--------------------|----------------|
|                |   | DKK                | t.DKK          |
| Note           |   |                    |                |
|                | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     | 53.389             | 73             |
| 3              | <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>53.389</b>      | <b>73</b>      |
| 4              | Kapitalandele i associerede virksomheder    | 3.270.000          | 3.290          |
|                | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>      | <b>3.270.000</b>   | <b>3.290</b>   |
|                | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                  | <b>3.323.389</b>   | <b>3.363</b>   |
|                | Fremstillede varer og handelsvarer          | 1.260.000          | 0              |
|                | <b>Varebeholdninger i alt</b>               | <b>1.260.000</b>   | <b>0</b>       |
|                | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 562.500            | 0              |
|                | Udskudt skatteaktiv                         | 0                  | 22             |
|                | Tilgodehavende selskabsskat                 | 0                  | 36             |
|                | Andre tilgodehavender                       | 83.117.674         | 80.891         |
|                | Periodeafgrænsningsposter                   | 163.487            | 12             |
| 5              | <b>Tilgodehavender i alt</b>                | <b>83.843.661</b>  | <b>80.961</b>  |
|                | Andre værdipapirer og kapitalandele         | 20.124.565         | 0              |
|                | <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>  | <b>20.124.565</b>  | <b>0</b>       |
|                | <b>Likvide beholdninger</b>                 | <b>34.961.745</b>  | <b>58.713</b>  |
|                | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>              | <b>140.189.971</b> | <b>139.674</b> |
|                | <b>Aktiver i alt</b>                        | <b>143.513.360</b> | <b>143.037</b> |

| <b>PASSIVER</b> |  | 31.12.23           | 31.12.22       |
|-----------------|--|--------------------|----------------|
|                 |  | DKK                | t.DKK          |
| Note            |  |                    |                |
|                 | Selskabskapital                              | 126.000            | 126            |
|                 | Overført resultat                            | 140.577.581        | 138.926        |
|                 | Forslag til udbytte for regnskabsåret        | 1.500.000          | 3.000          |
|                 | <b>Egenkapital i alt</b>                     | <b>142.203.581</b> | <b>142.052</b> |
|                 | Hensættelser til udskudt skat                | 2.464              | 0              |
|                 | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>          | <b>2.464</b>       | <b>0</b>       |
|                 | Leverandører af varer og tjenesteydelser     | 92.162             | 11             |
|                 | Selskabsskat                                 | 378.839            | 0              |
|                 | Anden gæld                                   | 836.314            | 974            |
|                 | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> | <b>1.307.315</b>   | <b>985</b>     |
|                 | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>              | <b>1.307.315</b>   | <b>985</b>     |
|                 | <b>Passiver i alt</b>                        | <b>143.513.360</b> | <b>143.037</b> |

6 Oplysninger om dagsværdi

7 Eventualforpligtelser

| Beløb i DKK                                     | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabsår<br>et | Egenkapital<br>i alt |
|---|----------------------|----------------------|---|----------------------|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 -<br>31.12.23 |                      |                      |   |                      |
| Saldo pr. 01.01.23                              | 126.000              | 138.926.258          | 3.000.000                                       | 142.052.258          |
| Betalt udbytte                                  | 0                    | 0                    | -3.000.000                                      | -3.000.000           |
| Forslag til resultatdisponering                 | 0                    | 1.651.323            | 1.500.000                                       | 3.151.323            |
| Saldo pr. 31.12.23                              | 126.000              | 140.577.581          | 1.500.000                                       | 142.203.581          |

|  | 2023<br>DKK | 2022<br>t.DKK |
|--|-------------|---------------|
| <b>1. Personalemkostninger</b>           |             |               |
| Lønninger                                | 498.999     | 498           |
| Andre omkostninger til social sikring    | 14.952      | 17            |
| Andre personaleomkostninger              | 0           | 1             |
| I alt                                    | 513.951     | 516           |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 2           | 2             |

**2. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

|  |           |   |
|--|-----------|---|
| Udbytte, associerede virksomheder        | 1.500.000 | 0 |
| Tab ved salg af associerede virksomheder | -5.040    | 0 |
| I alt                                    | 1.494.960 | 0 |

**3. Materielle anlægsaktiver**

| Beløb i DKK                        | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar |
|------------------------------------|---|
| Kostpris pr. 01.01.23              | 100.000                                       |
| Kostpris pr. 31.12.23              | 100.000                                       |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 | -26.611                                       |
| Afskrivninger i året               | -20.000                                       |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 | -46.611                                       |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 | 53.389  |

#### 4. Værdipapirer og kapitalandele

| Beløb i DKK                        | Kapitalandele i Andre værdipa-<br>associerede pirer og kapital-<br>virksomheder | andele |
|------------------------------------|---|--------|
| Kostpris pr. 01.01.23              | 3.290.000   | 0      |
| Tilgang i året                     | 20.000  | 0      |
| Afgang i året                      | -40.000   | 0      |
| Kostpris pr. 31.12.23              | 3.270.000   | 0      |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 | 3.270.000   | 0      |

| Navn og hjemsted:                | Ejerandel | Egenkapital<br>DKK | Årets resultat<br>DKK |
|----------------------------------|-----------|--------------------|-----------------------|
| Associerede virksomheder:        |           |                    |                       |
| Smiley Fitness ApS, Hillerød     | 50%       | 7.133.843          | 1.565.908             |
| Piltoft Maskinservice ApS, Odder | 50%       | 28.766             | -11.234               |

#### 5. Tilgodehavender

|   |            |        |
|---|------------|--------|
| Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år<br>efter regnskabsårets udløb | 73.029.820 | 24.727 |
|---|------------|--------|

**6. Oplysninger om dagsværdi**

| Beløb i DKK  | Børsnoterede<br>værdipapirer og<br>kapitalandele |
|--|--|
| Dagsværdi pr. 31.12.23   | 20.124.565                                       |
| Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen | -96.627  |

## 7. Eventualforpligtelser

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 10 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 888.

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor 50% af gælden til realkreditinstitutter i Sydhavns Plads 4 ApS. Kautionen er begrænset til m.DKK 17,5. Gæld til realkreditinstitutter udgør pr. 31.12.23 m.DKK 82.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution over for gæld til realkreditinstitutter i Hotelinvest Danmark ApS. Kautionen er begrænset til m.DKK 10. Gæld til realkreditinstitutter udgør pr. 31.12.2023 m.DKK 65,4.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution over for gæld til realkreditinstitutter i CPH Newco1dk ApS. Gæld til realkreditinstitutter udgør pr. 31.12.2023 m.DKK 69.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor kreditinstitutter vedrørende tilgodehavende hos Sydhavns Plads 4 ApS. Tilgodehavendet med Sydhavns Plads 4 udgør pr. 31.12.23 m.DKK 18.

## 8. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### RESULTATOPGØRELSE

#### Bruttoresultat

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.



**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og bilomkostninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

|   | Brugstid,<br>år | Rest-<br>værdi<br>DKK |
|---|-----------------|-----------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5               | 0                     |

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

## BALANCE

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede kapitalandeleles identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervestidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til netto-realiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Netto-realiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### Gældsforpligtelser

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.