

---

# ***John Ødegaard Holding A/S***

c/o ØDS Holding A/S, Vermundsgade 19 st, 2100  
København Ø

## **Årsrapport for 2018/19** (regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 29 20 30 24

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 7 /10 2019

Erik Nyborg  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 7

Balance 30. april 8

Noter til årsregnskabet 10

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 for John Ødegaard Holding 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. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. oktober 2019

## Direktion

John Ødegaard

## Bestyrelse

Erik Nyborg

John Ødegaard

Ole Ødegaard

Steen Ødegaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i John Ødegaard Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for John Ødegaard Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance 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.

## Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på note 1 hvor omtale af usikkerhed vedrørende indregning og måling af selskabets kapitalandel i det associerede selskab ØD-S Holding A/S' investering og mellemværende i Sosina Exploration Ltd. er belyst.

## 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- 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 7. oktober 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Hetland Møller  
statsautoriseret revisor  
mne23316

Conrad Lundsgaard  
statsautoriseret revisor  
mne34529

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

John Ødegaard Holding A/S  
c/o ØDS Holding A/S  
Vermundsgade 19 st  
2100 København Ø

CVR-nr.: 29 20 30 24  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Hjemstedskommune: København

## Bestyrelse

Erik Nyborg  
John Ødegaard  
Ole Ødegaard  
Steen Ødegaard

## Direktion

John Ødegaard

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er konsulenttydelser samt investering.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et underskud på DKK 19.110.262, og selskabets balance pr. 30. april 2019 udviser en egenkapital på DKK 59.504.708.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets associerede virksomhed ØD-S Holding A/S er hovedaktionær i Sosina Exploration Ltd., der bedriver olie- og gasefterforskning.

Henset til at olie- og gasudvinding i sagens natur er risikofyldt, bl.a. som følge af usikkerheder om mængde, fluktuerende olie- og gaspriser, samt om kommercielle teknologiske udvindingsmuligheder kan anvendes m.v., er der en indbygget usikkerhed knyttet til værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i, samt tilgodehavende hos Sosina Exploration Ltd.

Der henvises til beskrivelse i note 1.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>184.936</b>	<b>352.263</b>
Andre eksterne omkostninger		-104.709	-256.135
<b>Bruttoresultat</b>		<b>80.227</b>	<b>96.128</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-12.500	-12.500
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>67.727</b>	<b>83.628</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	-19.856.250	1.930.501
Finansielle indtægter	3	1.019.385	702.540
Finansielle omkostninger	4	-83.898	-700.566
<b>Resultat før skat</b>		<b>-18.853.036</b>	<b>2.016.103</b>
Skat af årets resultat	5	-257.226	-136.549
<b>Årets resultat</b>		<b>-19.110.262</b>	<b>1.879.554</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	108.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-20.856.250	430.502
Overført resultat	1.637.988	449.052
	<b>-19.110.262</b>	<b>1.879.554</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	12.500
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>12.500</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	28.974.117	49.830.367
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	28.987.699	27.675.566
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>57.961.816</b>	<b>77.505.933</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>57.961.816</b>	<b>77.518.433</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.323	30.310
Andre tilgodehavender		884.496	1.963.721
Udskudt skatteaktiv		2.235	3.438
Selskabsskat		174.929	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.091.983</b>	<b>1.997.469</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.405.353</b>	<b>1.170.258</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.497.336</b>	<b>3.167.727</b>
<b>Aktiver</b>		<b>60.459.152</b>	<b>80.686.160</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		16.303.311	37.159.561
Overført resultat		42.593.397	40.955.409
Foreslået udbytte for regnskabsåret		108.000	1.000.000
<b>Egenkapital</b>	<b>9</b>	<b>59.504.708</b>	<b>79.614.970</b>
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		918.314	630.000
Selskabsskat		0	411.636
Anden gæld		36.130	29.554
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>954.444</b>	<b>1.071.190</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>954.444</b>	<b>1.071.190</b>
<b>Passiver</b>		<b>60.459.152</b>	<b>80.686.160</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Væsentligste aktiviteter			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets associerede virksomhed ØD-S Holding A/S er hovedaktionær i Sosina Exploration Ltd., der bedriver olie- og gasefterforskning.

Henset til at olie- og gasudvinding i sagens natur er risikofyldt, bl.a. som følge af usikkerheder om mængde, fluktuerende olie- og gaspriser, samt om kommercielle teknologiske udvindingsmuligheder kan anvendes m.v., er der en indbygget usikkerhed knyttet til værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i Sosina Exploration Ltd. samt tilgodehavendet hos Sosina Exploration Ltd.

Usikkerheden relateret til den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i, samt tilgodehavendet hos Sosina Exploration Ltd. i det associerede selskab ØD-S Holding A/S' regnskab medfører, at der er en forholdsmæssig usikkerhed knyttet til selskabets indregning af den associerede virksomhed ØD-S Holding A/S.

ØD-S Holding A/S' andel af indre værdi af datterselskabet udgør pr. 30. april 2019 DKK -12.289k og er indregnet til DKK 0 pr. 30. april 2019, mens ØD-S Holding A/S' tilgodehavende hos datterselskabet regnskabsmæssigt er nedskrevet med DKK 12.889 svarende til selskabets andel af indre værdi pr. 30. april 2019, hvorefter tilgodehavendets regnskabsmæssige værdi udgør DKK 20.738.

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	0	1.930.501
Andel af underskud i associerede virksomheder	-19.856.250	0
	<b>-19.856.250</b>	<b>1.930.501</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	546.292	592.586
Renteindtægter associerede virksomheder	306	49.994
Andre finansielle indtægter	472.198	59.855
Vautakursgevinster	589	105
	<b>1.019.385</b>	<b>702.540</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	83.898	700.566
	<b>83.898</b>	<b>700.566</b>

## Noter til årsregnskabet

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	240.035	136.906
Årets udskudte skat	0	-3.438
Regulering af skat vedrørende tidligere år	17.191	3.081
	<b>257.226</b>	<b>136.549</b>
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		DKK
Kostpris 1. maj		50.000
Kostpris 30. april		50.000
Ned- og afskrivninger 1. maj		37.500
Årets afskrivninger		12.500
Ned- og afskrivninger 30. april		50.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>		<b>0</b>
	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	12.670.807	12.670.807
Kostpris 30. april	12.670.807	12.670.807
Værdireguleringer 1. maj	37.159.560	36.729.059
Årets resultat	-19.856.250	1.930.501
Modtagne udbytter	-1.000.000	-1.500.000
Værdireguleringer 30. april	16.303.310	37.159.560
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>28.974.117</b>	<b>49.830.367</b>

## Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
ØD-S Holding A/S	København	500.000	50%	57.948.233	-39.712.501

### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK
Kostpris 1. maj	14.153.354
Tilgang i årets løb	1.392.277
Afgang i årets løb	-416.603
Kostpris 30. april	15.129.028
Opskrivninger 1. maj	13.522.212
Årets opskrivninger	336.459
Opskrivninger 30. april	13.858.671
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>28.987.699</b>

### 9 Egenkapital

	Selskabs- kapital DKK	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode DKK	Overført resultat DKK	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. maj	500.000	37.159.561	40.955.409	1.000.000	79.614.970
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Årets resultat	0	-20.856.250	1.637.988	108.000	-19.110.262
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>500.000</b>	<b>16.303.311</b>	<b>42.593.397</b>	<b>108.000</b>	<b>59.504.708</b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 30. april 2019, ud over hvad der er sædvanligt for branchen.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for John Ødegaard Holding A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018/19 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.

### 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### 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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger,



# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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 administration.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med 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 reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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 associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 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 de associerede virksomheder.

### 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 indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 11 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 nominel værdi.