
Dan-Eesti A/S

c/o Folmer Tarpgaard, Gl. Landevej 15, 6971 Spjald

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 29 20 33 50

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/5 2017

Jørn Astrup Hansen
Dirigent



pwc

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 Dan-Eesti 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Videbæk, den 15. maj 2017

Direktion

Harald Astrup Tranberg Madsen

Bestyrelse

Anders Folmer Tarpgaard
formand

Harald Astrup Tranberg
Madsen

Klaus Noe

Jørn Astrup Hansen

Jens Ulrik Tarpgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Dan-Eesti 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 Dan-Eesti 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.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Herning, den 18. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Skjøtt Sørensen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Dan-Eesti A/S
c/o Folmer Tarpgaard
Gl. Landevej 15
6971 Spjald

CVR-nr.: 29 20 33 50
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Ringkøbing-Skjern

Bestyrelse

Anders Folmer Tarpgaard, formand
Harald Astrup Tranberg Madsen
Klaus Noe
Jørn Astrup Hansen
Jens Ulrik Tarpgaard

Direktion

Harald Astrup Tranberg Madsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
Postboks 399
7400 Herning

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabet driver i sine datterselskaber landbrugsvirksomhed i Estland med mælkeproduktion og markdrift. Moderselskabet yder rådgivnings- og konsulentarbejde til datterselskaberne.

Udvikling i året

I lighed med 2015 har selskabet en mælkeproduktion på ca. 1.150 malkekøer, og der dyrkes ca. 2.000 ha.

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på TDKK 3.245 sammenlignet med et underskud på TDKK 2.763 i 2015. Selskabets balance pr. 31.december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 47.804.

Effektiviteten i mælkeproduktionen har været tilfredsstillende. Det negative resultat for 2016 skyldes de historisk lave mælkepriser gennem det meste af 2016 og behov for indkøb af ekstra tilskudsfoder som følge af tungt fordøjeligt grovfoder samt at udbyttet fra markafgrøderne ikke blev tilfredsstillende på grund af udvintring.

I moderselskabet er der foretaget kontant kapitalforhøjelse med nominelt TDKK 2.004 til kurs 200, svarende til kontant indbetaling på i alt TDKK 4.007, og der er fra nogle aktionærer ydet yderligere lån til moderselskabet på TDKK 2.000. Herudover er finansieringen af de estiske datterselskaber i 2016 blevet omlagt med forlængelse. Samlet har dette medført, at koncernens finansielle beredskab har været tilstrækkeligt i løbet af 2016.

Drifts- og finansielle risici

Tilførslen af yderligere egenkapital og lån fra aktionærerne og låneomlægningen i datterselskaberne samt det forhold, at mælkeprisen ultimo 2016 nåede et højt niveau og ser ud til at opretholde et niveau, som er markant bedre end tidligere, forbedres indtjeningen og dermed likviditeten i de estiske datterselskaber. Baseret herpå vurderes det finansielle beredskab at være tilstrækkeligt for 2017.

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 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Bruttofortjeneste | | 1.302.097 | 1.144.859 |
| Personaleomkostninger | 1 | -1.274.166 | -804.607 |
| Resultat før finansielle poster | | 27.931 | 340.252 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | -3.515.657 | -3.236.796 |
| Finansielle indtægter | 2 | 622.018 | 533.948 |
| Finansielle omkostninger | 3 | -302.423 | -266.786 |
| Resultat før skat | | -3.168.131 | -2.629.382 |
| Skat af årets resultat | 4 | -76.456 | -133.631 |
| Årets resultat | | -3.244.587 | -2.763.013 |

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

| | | | |
|--|--|-------------------|-------------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | -3.515.657 | -3.236.796 |
| Overført resultat | | 271.070 | 473.783 |
| | | -3.244.587 | -2.763.013 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | 2016 DKK | 2015 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 5 | 35.296.471 | 38.954.013 |
| Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder | | 19.694.246 | 14.131.809 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 54.990.717 | 53.085.822 |
| Anlægsaktiver | | 54.990.717 | 53.085.822 |
| Andre tilgodehavender | | 33.573 | 36.621 |
| Udskudt skatteaktiv | 6 | 79.017 | 155.473 |
| Tilgodehavender | | 112.590 | 192.094 |
| Likvide beholdninger | | 307 | 0 |
| Omsætningsaktiver | | 112.897 | 192.094 |
| Aktiver | | 55.103.614 | 53.277.916 |

Balance 31. december

Passiver

| | Note | 2016 DKK | 2015 DKK |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital | | 12.039.600 | 10.036.000 |
| Overkurs ved emission | | 31.400.975 | 29.397.375 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 4.643.331 | 8.300.873 |
| Overført resultat | | -280.157 | -551.227 |
| Egenkapital | 7 | 47.803.749 | 47.183.021 |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse | | 6.840.884 | 5.802.900 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 8 | 6.840.884 | 5.802.900 |
| Kreditinstitutter | | 1.964 | 101.903 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 55.313 | 165.331 |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse | 8 | 400.000 | 0 |
| Anden gæld | | 1.704 | 24.761 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 458.981 | 291.995 |
| Gældsforpligtelser | | 7.299.865 | 6.094.895 |
| Passiver | | 55.103.614 | 53.277.916 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 9 | | |
| Nærtstående parter | 10 | | |
| Anvendt regnskabspraksis | 11 | | |

Egenkapitalopgørelse

| | Selskabs- kapital | Overkurs ved emission | Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode | Overført resultat | I alt |
|--|----------------------|--------------------------|--|----------------------|-------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar | 10.036.000 | 29.397.375 | 8.300.873 | -551.227 | 47.183.021 |
| Kontant kapitalforhøjelse | 2.003.600 | 2.003.600 | 0 | 0 | 4.007.200 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder | 0 | 0 | -141.885 | 0 | -141.885 |
| Årets resultat | 0 | 0 | -3.515.657 | 271.070 | -3.244.587 |
| Egenkapital 31. december | 12.039.600 | 31.400.975 | 4.643.331 | -280.157 | 47.803.749 |

Noter til årsregnskabet

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------|----------------|
| | DKK | DKK |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| Lønninger | 1.156.830 | 608.950 |
| Andre omkostninger til social sikring | 7.961 | 10.526 |
| Andre personaleomkostninger | 109.375 | 185.131 |
| | 1.274.166 | 804.607 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 2 | 2 |
| | | |
| 2 Finansielle indtægter | | |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 622.012 | 533.919 |
| Andre finansielle indtægter | 6 | 29 |
| | 622.018 | 533.948 |
| | | |
| 3 Finansielle omkostninger | | |
| Andre finansielle omkostninger | 262.055 | 260.493 |
| Valutakursreguleringer | 40.368 | 6.293 |
| | 302.423 | 266.786 |
| | | |
| 4 Skat af årets resultat | | |
| Årets aktuelle skat | 0 | 0 |
| Årets udskudte skat | 76.456 | 133.631 |
| | 76.456 | 133.631 |

Noter til årsregnskabet

| | 2016 DKK | 2015 DKK |
|---|-------------------|-------------------|
| 5 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| Kostpris 1. januar | 30.653.232 | 30.653.232 |
| Kostpris 31. december | 30.653.232 | 30.653.232 |
| Værdireguleringer 1. januar | 8.300.781 | 9.431.291 |
| Valutakursregulering | -141.885 | 54.362 |
| Årets resultat | -3.515.657 | -3.236.888 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser, netto | 0 | 2.052.016 |
| Værdireguleringer 31. december | 4.643.239 | 8.300.781 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 35.296.471 | 38.954.013 |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Stemme- og ejerandel |
|-----------------|----------|-------------------------|
| Härjanurme Möis | Estland | 100% |
| Merix Farm | Estland | 100% |

| | 2016 DKK | 2015 DKK |
|--|---------------|----------------|
| 6 Udskudt skatteaktiv | | |
| Skattemæssigt underskud til fremførsel | -79.017 | -155.473 |
| Overført til udskudt skatteaktiv | 79.017 | 155.473 |
| | 0 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv | | |
| Opgjort skatteaktiv | 79.017 | 155.473 |
| Regnskabsmæssig værdi | 79.017 | 155.473 |

Noter til årsregnskabet

7 Egenkapital

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Selskabskapital 1. januar | 10.036.000 | 10.036.000 | 10.036.000 | 10.036.000 | 8.037.500 |
| Kapitalforhøjelse | 2.003.600 | 0 | 0 | 0 | 1.998.500 |
| Kapitalnedsættelse | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Selskabskapital 31. december | 12.039.600 | 10.036.000 | 10.036.000 | 10.036.000 | 10.036.000 |

8 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:

| | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse | | |
| Mellem 1 og 5 år | 6.840.884 | 5.802.900 |
| Langfristet del | 6.840.884 | 5.802.900 |
| Inden for 1 år | 400.000 | 0 |
| | 7.240.884 | 5.802.900 |

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for lån fra selskabsdeltagere på TDKK 5.241:

| | | |
|--|------------|------------|
| Kapitalandelene i dattervirksomheder med en regnskabsmæssig værdi på | 35.296.471 | 38.954.013 |
|--|------------|------------|

Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet en tilbagetrædelseserklæring vedrørende tilgodehavendet hos datterselskaber til fordel for datterselskabernes pengeinstitut.

Noter til årsregnskabet

10 Nærtstående parter

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Tarpgaard Holding ApS, Fredericia
Martin Tarpgaard Holding, Fredericia
Harald Astrup Madsen Holding ApS, Skjern
Klaus Noe, Lemvig
Lars Bjerre, Lemvig
Robert Hansen, Skjern
Jens Ulrik Tarpgaard, Ulfborg

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dan-Eesti 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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

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, 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 lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

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 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.

Noter til årsregnskabet

11 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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter lån til datterselskaber.

Tilgodehavender

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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