



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**HARTCON HOLDING APS**  
**FLAKVEJ 17, 8240 RISSKOV**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JULI 2016 - 30. JUNI 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 20. oktober 2017

---

Torben Hartvigsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Hartcon Holding ApS Flakvej 17 8240 Risskov
	CVR-nr.: 29 24 06 12 Stiftet: 28. december 2005 Hjemsted: Risskov Regnskabsår: 1. juli 2016 - 30. juni 2017
<b>Direktion</b>	Torben Hartvigsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank Danmark A/S Skt. Clemens Torv 2 8000 Aarhus

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Hartcon 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. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus, den 13. oktober 2017

Direktion:

---

Torben Hartvigsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Hartcon Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Hartcon Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **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 årsregnskabet". 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.

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### 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 revision 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 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.

Aarhus, den 13. oktober 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Steen Pedersen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at besidde aktier, anpartar og andre værdipapirer samt dermed beslægtet virksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er tilfredsstillende, men skal ses under hensyntagen til tilbageførsel af tidligere års nedskrivning på tilgodehavende på 4 mio kr.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>BRUTTOTAB</b> .....		<b>-120.344</b>	<b>-106.733</b>
Personaleomkostninger.....	1	-75.631	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-195.975</b>	<b>-106.733</b>
Res. af kapitalandele i tilknyt. og ass. virk.....		2.273.450	243.727
Indtægter af værdipapirer.....		-493.172	-1.148.346
Finansielle indtægter.....	2	4.895.565	952.915
Finansielle omkostninger.....		-2.539.631	-965.288
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>3.940.237</b>	<b>-1.023.725</b>
Skat af årets resultat.....	3	-74.384	-119.568
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>3.865.853</b>	<b>-1.143.293</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Udbytte.....		1.000.000	500.000
Ekstraordinært udbytte.....		1.900.000	0
Overført resultat.....		965.853	-1.643.293
<b>I ALT</b> .....		<b>3.865.853</b>	<b>-1.143.293</b>



## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Investeringsejendomme.....		650.000	650.000
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>650.000</b>	<b>650.000</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		447.500	187.500
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		7.129.457	6.667.087
Andre værdipapirer.....		3.550.688	3.550.688
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>11.127.645</b>	<b>10.405.275</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>11.777.645</b>	<b>11.055.275</b>
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		120.381	52.611
Udskudte skatteaktiver.....		988.460	1.056.880
Andre tilgodehavender.....		27.332.638	26.480.532
Tilgodehavende selskabsskat.....		8.695	2.775
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>28.450.174</b>	<b>27.592.798</b>
Andre værdipapirer.....		3.582.444	4.852.556
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>3.582.444</b>	<b>4.852.556</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>2.203.718</b>	<b>587.224</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>34.236.336</b>	<b>33.032.578</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>46.013.981</b>	<b>44.087.853</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		125.000	125.000
Overført overskud.....		44.282.540	43.316.687
Forslag til udbytte.....		1.000.000	500.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>6</b>	<b>45.407.540</b>	<b>43.941.687</b>
Gæld til associerede selskaber.....		447.500	0
Anden gæld.....		158.941	146.166
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>606.441</b>	<b>146.166</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>606.441</b>	<b>146.166</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>46.013.981</b>	<b>44.087.853</b>
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

## NOTER

	2016/17 kr.	2015/16 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2015/16: 1)			
Løn og gager .....	74.684	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	947	0	
	<b>75.631</b>	<b>0</b>	
		<b>2016/17 kr.</b>	
<b>Særlige poster</b>			<b>2</b>
Under finansielle indtægter er indregnet tilbageførelse af tidligere nedskrivning på tilgodehavende.....		4.000.000	
		<b>4.000.000</b>	
Tekstafsnit			
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	5.964	10.879	
Regulering af udskudt skat.....	68.420	108.689	
	<b>74.384</b>	<b>119.568</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Investerings- ejendomme	
Kostpris 1. juli 2016.....		834.000	
Kostpris 30. juni 2017.....		<b>834.000</b>	
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016.....		184.000	
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017.....		<b>184.000</b>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....		<b>650.000</b>	

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

5

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. juli 2016.....	187.500	9.071.059	3.550.688
Tilgang.....	260.000	130.000	0
Afgang.....	0	-2.400	0
<b>Kostpris 30. juni 2017.....</b>	<b>447.500</b>	<b>9.198.659</b>	<b>3.550.688</b>
Opkrivninger 1. juli 2016.....	0	-2.403.972	0
Årets opkrivninger.....	0	334.770	0
<b>Opkrivninger 30. juni 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>-2.069.202</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....</b>	<b>447.500</b>	<b>7.129.457</b>	<b>3.550.688</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
NOCH2O ApS, Aarhus.....	245.330	-	100 %

## Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Danreal Holding ApS, Syddjurs.....	8.720.041	1.389.930	23 %
NOC Holding ApS, Aarhus.....	6.790.737	10.062.700	37 %
H2O Sortswear Holding ApS, Aarhus.....	-2.041.520	-606.450	50 %

## NOTER

					Note
<b>Egenkapital</b>					<b>6</b>
	Selskabs-	Overført	Forslag til		
	kapital	overskud	udbytte	I alt	
Egenkapital 1. juli 2016.....	125.000	43.316.687	500.000	43.941.687	
Betalt udbytte.....			-500.000	-500.000	
Forslag til årets resultatdisponering.....		965.853	2.900.000	3.865.853	
Udbetalt ekstraordinært udbytte.....			-1.900.000	-1.900.000	
<b>Egenkapital 30. juni 2017.....</b>	<b>125.000</b>	<b>44.282.540</b>	<b>1.000.000</b>	<b>45.407.540</b>	

### Eventualposter mv.

7

#### Eventualaktiver

Selskabet har et eventualaktiv i form af fremførbart skattemæssigt underskud og hensættelser i størrelsesorden 4.278 tkr. (22%)

#### Eventualforpligtelser

Selskabet har til fordel for associerede virksomhed Danreal Holding ApS' kreditorer afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende nettotilgodehavendet hos selskabet. Tilgodehavender udgør 120 tkr. pr. balancedagen.

Selskabet har til fordel for Fedets Ejendomsselskab ApS' kreditorer afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende nettotilgodehavendet hos selskabet. Tilgodehavender udgør 0 kr. pr. balancedagen.

Selskabet har udlån indregnet på 535 tkr. som er ansvarlig lånekapital, og som derefter er efterfølgende kreditorerne i låneselskabet.

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 kr. pr. balancedagen.

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

8

Selskabet har stillet følgende unoterede aktier til sikkerhed for eventuelle bankmellemværender:

- N.O.C. Holding ApS 30 tkr. (nominel værdi), bogført værdi 0 tkr.

Til sikkerhed for associeret selskabs bankgæld har Hartcon Holding ApS stillet sikkerhed for driftskontoen. Sikkerhedsstillelsen er begrænset til 5.000 tkr. Pr. 30.06.2017 er saldoen på driftskontoen i den associerede virksomhed positiv med 78 tkr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Hartcon Holding ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Ejendomme under opførelse måles til kostpris.

Dagsværdien for investeringsejendommene vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelsessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.