

# Bølgen A/S

Ved Bølgen 11 st. tv., 7100 Vejle  
CVR-nr. 29 38 78 50

## Årsrapport for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 18.09.18

Palle Buhl Jørgensen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 20

---

---

**Selskabet**

---

Bølgen A/S  
Ved Bølgen 11 st. tv.  
7100 Vejle  
Hjemsted: Vejle  
CVR-nr.: 29 38 78 50  
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

---

Brian Sønderby Pedersen  
Bertel Nielsen

---

**Bestyrelse**

---

Finn Peter Bach, formand  
Lene Christensen  
Palle Buhl Jørgensen  
Brian Sønderby Pedersen  
Bertel Nielsen  
Henrik Dybdal Nielsen  
Bente Dybdal Bundgaard

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Spar Nord Bank

---

**Modervirksomhed**

---

Ejendomsselskabet Bertel Nielsen A/S, Vejle

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 for Bølgen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 21. august 2018

**Direktionen**

Brian Sønderby Pedersen      Bertel Nielsen

**Bestyrelsen**

Finn Peter Bach                      Lene Christensen                      Palle Buhl Jørgensen  
Formand

Brian Sønderby Pedersen      Bertel Nielsen                      Henrik Dybdal Nielsen

Bente Dybdal Bundgaard

**Til kapitalejeren i Bølgen A/S****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Bølgen A/S for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 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 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.

## 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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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 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.

### 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.

Viborg, den 21. august 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jørgen Jakobsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne26713

## Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i opførelse af byggeprojektet "Bølgen" samt efterfølgende salg af de i projektet opførte ejerlejligheder. "Bølgen" er et af Jyllands mest prestigefyldte byggeprojekter med særdeles attraktive ejerlejligheder fantastisk beliggende ved Vejle Fjord. Tegnet af Henning Larsen Architects, som er inspireret af Jørn Utzons operahus i Sydney og det kupe-rede landskab omkring Vejle Fjord.

"Bølgen" er fortsat et af Danmarks mest prisbelønnede byggerier, og er som det første arkitekturprojekt i Danmark, kåret som vinder af den prestigefulde "Civic Trust Award". "Bølgen" har også vundet den internationale anerkendte "LEAF Award". Derudover er "Bølgen" kåret til "Årets Byggeri" af fagbladet Byggeri i 2009, ligesom "Bølgen" har vundet "Vejle-prisen" i 2010.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.17 - 30.06.18 udviser et resultat på DKK -5.693.467 mod DKK -4.192.602 for tiden 01.07.16 - 30.06.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 9.539.983.

Årets resultat er som forventet.

Opførelsen af Bølge 1 og Bølge 2 blev afsluttet i 2009.

Alle lejligheder i Bølgen 1 og 2 er solgt. Hele havneområdet og området omkring Bølgen har været igennem en faktisk udvikling siden opførelsen af Bølge 1 og 2. Området fremstår særdeles attraktivt, og der er fortsat stor byggeaktivitet på hele havneområdet i Vejle. Efterspørgslen efter attraktive lejligheder er stor.

Opførelsen af Bølgen er forløbet som forventet, og Bølgen står helt færdig i løbet af efteråret 2018. Vi opleverer en enorm interesse for Vejles nye varetegn. Det er mega flot. Alle lejligheder er med undtagelse af penthouselejligheden i Bølge 4 solgt. Bølge 5 er ikke udbudt til salg, men udlejes som eksklusive luksuslejligheder, hvor der allerede er indgået lejeaftale på 10 af lejemålene.

## Forventet udvikling

Resultatet for 2018/19 forventes at være på niveau med indeværende år.

## Efterfølgende begivenheder

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.



Note		2017/18 DKK	2016/17 DKK
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>-1.742.406</b>	<b>312.327</b>
1	Personaleomkostninger	-54.600	-7.042
	<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b>	<b>-1.797.006</b>	<b>305.285</b>
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	400.140	89.519
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-1.396.866</b>	<b>394.804</b>
2	Finansielle omkostninger	-5.902.773	-5.768.947
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-7.299.639</b>	<b>-5.374.143</b>
3	Skat af årets resultat	1.606.172	1.181.541
	<b>Årets resultat</b>	<b>-5.693.467</b>	<b>-4.192.602</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Overført resultat	-5.693.467	-4.192.602
	<b>I alt</b>	<b>-5.693.467</b>	<b>-4.192.602</b>

	30.06.18	30.06.17
Note	DKK	DKK
<b>AKTIVER</b>		
Investeringsejendomme	5.425.000	9.695.000
4 <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.425.000</b>	<b>9.695.000</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.425.000</b>	<b>9.695.000</b>
5 Varer under fremstilling	163.799.820	183.643.047
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>163.799.820</b>	<b>183.643.047</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	116.642	0
Udskudt skatteaktiv	3.542.000	4.761.000
Tilgodehavende selskabsskat	2.825.172	3.433.541
Andre tilgodehavender	11.510	0
Periodeafgrænsningsposter	19.047	0
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>6.514.371</b>	<b>8.194.541</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>875.490</b>	<b>14.947.472</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>171.189.681</b>	<b>206.785.060</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>176.614.681</b>	<b>216.480.060</b>

		30.06.18	30.06.17
		DKK	DKK
<b>PASSIVER</b>			
Note			
	Selskabskapital	1.000.000	1.000.000
	Overført resultat	8.539.983	14.233.450
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.539.983</b>	<b>15.233.450</b>
6	Andre hensatte forpligtelser	1.450.000	50.000
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.450.000</b>	<b>50.000</b>
7	Gæld til realkreditinstitutter	1.955.711	4.152.641
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.955.711</b>	<b>4.152.641</b>
7	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	18.681	37.626
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	94.593.027	110.062.722
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	600.000	6.945.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.802.985	5.468.705
	Gæld til tilknyttede virksomheder	63.475.576	65.050.560
	Anden gæld	2.178.718	9.479.356
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>163.668.987</b>	<b>197.043.969</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>165.624.698</b>	<b>201.196.610</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>176.614.681</b>	<b>216.480.060</b>
8	Eventualforpligtelser		
9	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17			
Saldo pr. 01.07.16	1.000.000	18.426.052	19.426.052
Forslag til resultatdisponering	0	-4.192.602	-4.192.602
Saldo pr. 30.06.17	1.000.000	14.233.450	15.233.450
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18			
Saldo pr. 01.07.17	1.000.000	14.233.450	15.233.450
Forslag til resultatdisponering	0	-5.693.467	-5.693.467
Saldo pr. 30.06.18	1.000.000	8.539.983	9.539.983

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Andre personalemkostninger	54.600	7.042
I alt	54.600	7.042
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	0	0

**2. Finansielle omkostninger**

Renter, tilknyttede virksomheder	2.423.019	3.172.441
Renteomkostninger i øvrigt	3.479.754	2.596.506
I alt	5.902.773	5.768.947

**3. Skat af årets resultat**

Årets aktuelle skat	-2.825.172	-3.433.541
Årets regulering af udskudt skat	1.219.000	2.252.000
I alt	-1.606.172	-1.181.541

#### 4. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Investerings- ejendomme
Kostpris pr. 01.07.17	9.695.000
Afgang i året	-4.375.000
Kostpris pr. 30.06.18	5.320.000
Dagsværdireguleringer i året	105.000
Dagsværdireguleringer pr. 30.06.18	105.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	5.425.000
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 30.06.18	5.320.000
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 30.06.18	755.289

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommene.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat og et afkastkrav. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommenes beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Driftsomkostninger er skønnede med udgangspunkt i de omkostninger, der forventes at medgå til driften af investeringsejendommene i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommene i den nuværende vedligeholdelsesstand.

Der er i dagsværdien foretaget fradrag for tab af lejeindtægter for ikke udlejede arealer.

Der har ikke været anvendt eksternt vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommene.

30.06.18	30.06.17
DKK	DKK

## 5. Varebeholdninger

Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 30.06.18	7.596.196	7.596.196
---	-----------	-----------

## 6. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	1.450.000	50.000
I alt	1.450.000	50.000

## 7. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.18	Gæld i alt 30.06.17
Gæld til realkreditinstitutter	18.681	1.899.724	1.974.392	4.190.267
I alt	18.681	1.899.724	1.974.392	4.190.267

## 8. Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 30.06.18.

## 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 1.974, er der givet pant i investerings-  
ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 5.425.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 170.000, der giver pant i byggeprojektet  
"Bølgen". Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i øvrigt.

## 10. 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.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttoresultat

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, ejendomsomkostninger og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.



**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Investerings ejendomme afskrives ikke.

**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**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.

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Materielle anlægsaktiver

#### *Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien 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.

### Tilgodehavender

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

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

### Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

### Aktuelle og udskudte skatter

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. 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.

**10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.