



Tlf.: 96 20 76 00  
frederikshavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Rimmens Alle 89  
DK-9900 Frederikshavn  
CVR-nr. 20 22 26 70

**FORTIN MADREJON A/S**  
**SKAARUPGAARD 59, TOLNE, 9870 SINDAL**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 8. maj 2018

---

Eva Jørgensen

**CVR-NR. 29 60 82 29**

## 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. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Fortin Madrejon A/S Skaarupgaard 59, Tolne 9870 Sindal
	CVR-nr.: 29 60 82 29 Stiftet: 15. maj 2006 Hjemsted: Hjørring Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Henrik Hougaard, Formand Sten Uggerhøj Erik Møller Nielsen Claus Ewers
<b>Direktion</b>	Erik Møller Nielsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b>	Nordjyske Bank Vestergade 21, 1. sal 9300 Sæby
<b>Advokat</b>	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Fortin Madrejon 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. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sindal, den 23. april 2018

Direktion:

---

Erik Møller Nielsen

Bestyrelse:

---

Henrik Hougaard  
Formand

---

Sten Uggerhøj

---

Erik Møller Nielsen

---

Claus Ewers

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Fortin Madrejon A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Fortin Madrejon A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 regnskabsbrugere 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.

Frederikshavn, den 23. april 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Tommy Andersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24638

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består af investering i og udvikling af jord i Paraguay. Datterselskabet Fortin Madrejon S.A.s aktiviteter består i kvægdrift samt hermed beslægtede aktiviteter.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat udgør -1.705 tkr. Resultatet er påvirket af en kursregulering af USD på -1.798 tkr. Ledelsen anser resultatet for ikke tilfredsstillende.

Farmen udgør 14.145 ha jord og på statustidspunktet 7.074 stykker kvæg.

Den samlede dagsværdi af jordarealer samt etablering og udvikling heraf er indregnet i balancen pr. 31. december 2017 med i alt 31.095 tkr., hvortil kommer investeringer via datterselskabet.

Den samlede værdi af selskabets investeringer i Paraguay svarer som minimum til ledelsens begrundede forventninger til dagsværdien.

Etablering og udvikling af arealerne i Paraguay finansieres ved den indskudte egenkapital og lånekapital fra aktionærerne.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

Selskabets væsentligste risiko er knyttet til, at aktiviteterne foregår i Paraguay. Etablering og udvikling af arealerne samt driften fremadrettet er dermed underlagt udenlandsk lovgivning og forhold i øvrigt.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>BRUTTOTAB.....</b>		<b>-216.957</b>	<b>-1.103.066</b>
Indtægter af kapitalandele.....		352.326	1.348.048
Andre finansielle indtægter.....	2	2.798.945	1.628.992
Andre finansielle omkostninger.....		-4.638.965	-1.483.890
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-1.704.651</b>	<b>390.084</b>
Skat af årets resultat.....	3	410.051	-26.987
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-1.294.600</b>	<b>363.097</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Overført resultat.....		-1.294.600	363.097
<b>I ALT.....</b>		<b>-1.294.600</b>	<b>363.097</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		0	0
Jordarealer, etablering og udvikling af kvægfarm.....		31.094.729	31.037.424
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>31.094.729</b>	<b>31.037.424</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		5.393.787	4.930.344
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>5.393.787</b>	<b>4.930.344</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>36.488.516</b>	<b>35.967.768</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....	6	34.232.846	26.271.663
Andre tilgodehavender.....		23.014	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		16.000	3.814
Periodeafgrænsningsposter.....		68.072	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>34.339.932</b>	<b>26.275.477</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>85.369</b>	<b>566.446</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>34.425.301</b>	<b>26.841.923</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>70.913.817</b>	<b>62.809.691</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital.....		2.038.956	2.038.956
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		1.788.660	1.345.469
Overført overskud.....		9.751.322	11.377.996
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>13.578.938</b>	<b>14.762.421</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		68.608	478.659
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>68.608</b>	<b>478.659</b>
Anden gæld.....		57.220.398	44.586.197
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>8</b>	<b>57.220.398</b>	<b>44.586.197</b>
Anden gæld.....		45.873	2.982.414
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>45.873</b>	<b>2.982.414</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>57.266.271</b>	<b>47.568.611</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>70.913.817</b>	<b>62.809.691</b>
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>9</b>		

## NOTER

			Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 0 (2016: 0)			
Selskabet foretager kun passivinvestering og har ingen ansatte.			
	2017	2016	
	kr.	kr.	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	989.649	1.618.109	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.809.296	10.883	
	<b>2.798.945</b>	<b>1.628.992</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	10.186	
Regulering af udskudt skat.....	-410.051	16.801	
	<b>-410.051</b>	<b>26.987</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Jordarealer, etablering og udvikling af kvægfarm	
Kostpris 1. januar 2017.....	494.972	16.346.760	
Tilgang.....	0	57.305	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>494.972</b>	<b>16.404.065</b>	
Opskrivninger 1. januar 2017.....	0	14.690.664	
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>14.690.664</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	494.972	0	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>494.972</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>31.094.729</b>	

Dagsværdien af jordarealer mv. fastlægges ved anvendelse af aktuelle markedsværdier for sammenlignelige arealer, der er handlet eller udbudt til salg eller alternativt ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelsessummen, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden.

## NOTER

				Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				<b>5</b>
			Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2017.....			12.519.894	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>			<b>12.519.894</b>	
Opskrivninger 1. januar 2017.....			-7.589.550	
Valutakursregulering.....			-456.740	
Årets opskrivninger .....			352.326	
Egenkapitalbevægelser.....			567.857	
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>			<b>-7.126.107</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>			<b>5.393.787</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>				
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	
Fortin Madrejón (Paraguay) S.A., Paraguay.....	5.393.787	352.326	100 %	
<b>Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder</b>				<b>6</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder forfalder senere end 1 år efter balancedagen.				
<b>Egenkapital</b>				<b>7</b>
		Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
	Aktiekapital			
Egenkapital 1. januar 2017.....	2.038.956	1.345.469	11.377.996	14.762.421
Valutakursreguleringer.....		-456.740		-456.740
Andre reguleringer.....		567.857		567.857
Overførsel til/fra andre poster.....		332.074	-332.074	
Forslag til årets resultatdisponering.....			-1.294.600	-1.294.600
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>2.038.956</b>	<b>1.788.660</b>	<b>9.751.322</b>	<b>13.578.938</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				<b>8</b>
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Anden gæld.....	44.586.197	57.220.398	0	57.212.398
	<b>44.586.197</b>	<b>57.220.398</b>	<b>0</b>	<b>57.212.398</b>
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				<b>9</b>
Ingen.				

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Fortin Madrejon A/S for 2017 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.

### Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Lejeindtægt ved udlejning af arealer i Paraguay til datterselskabet er periodiseret således, at den dækker regnskabsåret.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til rejser, konsulenter, administration mv.

### Dagsværdiregulering af jordarealer mv.

Værdiregulering af jordarealer mv. indregnes i resultatopgørelsen. Nye investeringer i arealer og forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi af aktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer og eventuelle investeringer i yderligere areal.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta 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

Jordarealer samt etablering og udvikling af kvægfarm måles til dagsværdi svarende til handelsværdi. Etablering og udvikling af kvægfarm omfatter anlæg af veje, vandreservoir, klargøring af græsarealer, omkostninger til tilladelser, lønninger til ansatte mv. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af aktuelle markedsværdier for sammenlignelige arealer, der er handlet eller udbudt til salg eller alternativt ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffessummen, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger samt med tillæg af eventuelle opskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	5 år	0%

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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 acontoskatter.

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 låneoptagelse 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.

### 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 finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.