

## **Vejlefjord-Fondens Ejendomsholdingselskab ApS**

Sanatorievej 26  
7140 Stouby  
CVR-nr. 30524306

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.03.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jesper Høy

## Indholdsfortegnelse

|                                            | <b><u>Side</u></b> |
|--------------------------------------------|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger                     | 1                  |
| Ledelsespåtegning                          | 2                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3                  |
| Ledelsesberetning                          | 6                  |
| Resultatopgørelse for 2016                 | 7                  |
| Balance pr. 31.12.2016                     | 8                  |
| Egenkapitalopgørelse for 2016              | 10                 |
| Noter                                      | 11                 |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 14                 |

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Vejlefjord-Fondens Ejendomsholdingselskab ApS  
Sanatorievej 26  
7140 Stouby

CVR-nr.: 30524306  
Hjemsted: Hedensted  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

### **Direktion**

Henning Brian Krog Tonnesen, direktør

### **Bank**

Jyske Bank A/S

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Vejlefjord-Fondens Ejendoms Holdingselskab ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stouby, den 14.03.2017

### Direktion

Henning Brian Krog Tonnesen  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Vejlefjord-Fondens Ejendomsholdingselskab ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vejlefjord-Fondens Ejendomsholdingselskab ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi gør opmærksom på note 1 "Usikkerhed ved indregning og måling" i regnskabet, hvori ledelsen redegør for usikkerheder med hensyn til værdiansættelsen af selskabets ejendomme. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### 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. Fejlinformation 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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, bedviste 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.
- 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 bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Kolding, den 14.03.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Ole Søndergaard Larsen

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i besiddelse af kapitalandele.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på 950 t.kr., og selskabets balance pr. 31.12.2016 udviser en negativ egenkapital (2.143) t.kr. Egenkapitalen er påvirket af regulering af finansielle instrumenter (renteswap) i datterselskaberne.

Resultatet er tilfredsstillende. Der budgetteres i 2017 med et lille overskud, da overskud i de tilknyttede virksomheder mere end opvejer selskabets egne renteomkostninger.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Det er på baggrund af de udarbejdede budgetter ledelsens vurdering, at datterselskaberne kan fortsætte driften, hvorfor kapitalandelene er indregnet efter indre værdis metode.

Ledelsen har i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten gennemgået værdiansættelsen af ejendomme i datterselskaberne. Med udgangspunkt i den udarbejdede værdiansættelse er det ledelsens vurdering, at den samlede værdi af datterselskabernes ejendomme svarer til den regnskabsmæssige værdi. Det er således ledelsens vurdering, at der ikke er nedskrivningsbehov på datterselskabernes ejendomme, og dermed kapitalandelene.

Ledelsen gør dog opmærksom på, at der er usikkerhed med hensyn til værdiansættelsen af ejendomme i datterselskaberne, idet der i tilknytning til ejendommenes værdiansættelse er et ikke ubetydeligt element af liebhaveri.

### Forventet udvikling

Selskabets eneste aktivitet er besiddelse af kapitalandele i de to datterselskaber. Datterselskabernes aktiviteter består i besiddelse og udlejning af fast ejendom, og datterselskaberne har på nuværende tidspunkt tre primære lejere, hvoraf de to er koncernforbundne. Datterselskabernes fremtidige indtjening er afhængig af lejeindtægten herfra. Den tredje primære lejer er AGA A/S, som lejer en etage i hver af punkthusene. AGA A/S har besluttet at lukke. Det er endnu uvist om der kommer anden aktivitet i udlejningslejemålet til AGA A/S. Den indgåede lejeaftale løber i 2026.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse for 2016

|                                                       | <u>Note</u> | <u>2016</u><br><u>kr.</u> | <u>2015</u><br><u>kr.</u> |
|-------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Bruttotab</b>                                      |             | <b>(22.050)</b>           | <b>(22.437)</b>           |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 2           | 1.878.830                 | 561.477                   |
| Andre finansielle omkostninger                        | 3           | <u>(1.298.955)</u>        | <u>(1.104.629)</u>        |
| <b>Resultat før skat</b>                              |             | <b>557.825</b>            | <b>(565.589)</b>          |
| Skat af årets resultat                                |             | <u>392.231</u>            | <u>252.470</u>            |
| <b>Årets resultat</b>                                 |             | <b><u>950.056</u></b>     | <b><u>(313.119)</u></b>   |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                |             |                           |                           |
| Overført resultat                                     |             | <u>950.056</u>            | <u>(313.119)</u>          |
|                                                       |             | <b><u>950.056</u></b>     | <b><u>(313.119)</u></b>   |

**Balance pr. 31.12.2016**

|                                              | <u>Note</u> | <u>2016<br/>kr.</u> | <u>2015<br/>kr.</u> |
|----------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |             | 20.956.891          | 15.543.457          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 4           | <b>20.956.891</b>   | <b>15.543.457</b>   |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b>20.956.891</b>   | <b>15.543.457</b>   |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 252.472             | 0                   |
| Udskudt skat                                 |             | 299.266             | 0                   |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag          |             | 92.965              | 252.471             |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b>644.703</b>      | <b>252.471</b>      |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b>644.703</b>      | <b>252.471</b>      |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b>21.601.594</b>   | <b>15.795.928</b>   |

**Balance pr. 31.12.2016**

|                                        | <u>Note</u> | <u>2016</u><br><u>kr.</u> | <u>2015</u><br><u>kr.</u> |
|----------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Virksomhedskapital                     |             | 125.000                   | 125.000                   |
| Overført overskud eller underskud      |             | <u>(2.268.352)</u>        | <u>(6.753.013)</u>        |
| <b>Egenkapital</b>                     |             | <b><u>(2.143.352)</u></b> | <b><u>(6.628.013)</u></b> |
| <br>                                   |             |                           |                           |
| Bankgæld                               |             | 23.729.446                | 22.412.941                |
| Anden gæld                             |             | <u>15.500</u>             | <u>11.000</u>             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> |             | <b><u>23.744.946</u></b>  | <b><u>22.423.941</u></b>  |
| <br>                                   |             |                           |                           |
| <b>Gældsforpligtelser</b>              |             | <b><u>23.744.946</u></b>  | <b><u>22.423.941</u></b>  |
| <br>                                   |             |                           |                           |
| <b>Passiver</b>                        |             | <b><u>21.601.594</u></b>  | <b><u>15.795.928</u></b>  |
| <br>                                   |             |                           |                           |
| Usikkerhed ved indregning og måling    | 1           |                           |                           |
| Eventualforpligtelser                  | 5           |                           |                           |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  | 6           |                           |                           |
| Koncernforhold                         | 7           |                           |                           |

## Egenkapitalopgørelse for 2016

|                           | <b>Virksomheds-<br/>kapital<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|---------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------|
| Egenkapital primo         | 125.000                                 | (6.753.013)                                              | (6.628.013)          |
| Øvrige egenkapitalposter  | 0                                       | 3.534.605                                                | 3.534.605            |
| Årets resultat            | 0                                       | 950.056                                                  | 950.056              |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>125.000</b>                          | <b>(2.268.352)</b>                                       | <b>(2.143.352)</b>   |

## Noter

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets ejendomme måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Selskabets ejendomme er i tilknytning til aflæggelsen af årsregnskabet værdireguleret til dagsværdi på baggrund af en ekstern vurdering.

På baggrund af de foretagne vurderinger er det ledelsens vurdering, at værdien af selskabets ejendomme er højere end den regnskabsmæssig værdi, og der har derfor været behov for værdiregulering i form af opskrivning, som er ført direkte på egenkapitalen. Ledelsen vurderer således, at værdiansættelsen af selskabets ejendomme pr. 31.12.2016 er forsvarlig, om end værdiansættelsen af ejendommene er forbundet med væsentlig usikkerhed, idet der til værdiansættelsen af ejendommene er knyttet et ikke ubetydeligt element af liebhaveri.

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

|                                              | <b>2016</b>      | <b>2015</b>    |
|----------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                              | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>     |
| Andel af resultat i tilknyttede virksomheder | <b>1.878.830</b> | <b>561.477</b> |

### 3. Andre finansielle omkostninger

|                                                       | <b>2016</b>      | <b>2015</b>      |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                       | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 0                | 26.000           |
| Renteomkostninger i øvrigt                            | 1.295.555        | 1.078.629        |
| Øvrige finansielle omkostninger                       | 3.400            | 0                |
|                                                       | <b>1.298.955</b> | <b>1.104.629</b> |

## Noter

|                                     | <b>Kapital-<br/>andele i<br/>tilknyttede<br/>virk-<br/>somheder<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| <b>4. Finansielle anlægsaktiver</b> |                                                                             |
| Kostpris primo                      | 20.703.303                                                                  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>20.703.303</b>                                                           |
| Opskrivninger primo                 | (5.159.843)                                                                 |
| Egenkapitalreguleringer             | 3.534.601                                                                   |
| Andel af årets resultat             | 1.878.830                                                                   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>253.588</b>                                                              |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>20.956.891</b>                                                           |

|                                                    | <b>Hjemsted</b> | <b>Rets-<br/>form</b> | <b>Ejer-<br/>andel<br/>%</b> |
|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|------------------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter: |                 |                       |                              |
| Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S             | Hedensted       | A/S                   | 100,0                        |
| Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S          | Hedensted       | A/S                   | 100,0                        |

## 5. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S som administratonselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## Noter

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet afgivet pant i aktier i datterselskaber, nom. 3.000 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld i Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S, Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S, Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S og Hotel Vejlefjord A/S er pantsat aktier i datterselskaber, nom. 3.000 t.kr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende med de koncernforbundne selskaber, Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S, NyFjordbo ApS, Hotel Vejlefjord A/S, Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S og Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S' kreditinstitut.

|                                                                                                                                | <b>2016</b>              | <b>2015</b>              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                                                                                                | <b>kr.</b>               | <b>kr.</b>               |
| Samlet mellemværende med kreditinstitutter i koncernforbundne selskaber, for hvilken selskabet har afgivet selvskyldnerkaution | <b><u>83.348.868</u></b> | <b><u>85.826.704</u></b> |

### 7. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Vejlefjord Fonden, Stouby.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens §110, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter andre eksterne omkostninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.



## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Selskabet er sambeskattet med Vejlefjord-Fondens dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Udskudt skat indregnet af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdi af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte forpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Tilgodehavende og skyldig selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.