

---

# ***Lars Dybkjær Holding ApS***

Aurehøjvej 11, 2900 Hellerup

## **Årsrapport for 2018/19**

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 30 80 39 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/11 2019

Lars Dybkjær  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 7

Balance 30. september 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for Lars Dybkjær Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 29. november 2019

## Direktion

Lars Dybkjær

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Lars Dybkjær Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Lars Dybkjær Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 29. november 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Søren Ørjan Jensen

statsautoriseret revisor

mne33226

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Lars Dybkjær Holding ApS  
Aurehøjvej 11  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 30 80 39 14  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
Hjemstedskommune: Gentofte

### Direktion

Lars Dybkjær

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Ledelsesberetning

Årsrapporten for Lars Dybkjær Holding ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje aktier og anpartar i GRO Capital A/S og andre selskaber, der ejer andele i selskaber eller andre enheder under administration af GRO Capital A/S, samt at drive investeringsvirksomhed og dermed forbundet virksomhed.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 9.053.075, og selskabets balance pr. 30. september 2019 udviser en egenkapital på DKK 41.163.539.

Selskabet er pr. 30. september 2019 fusioneret med dattervirksomheden DKA Partner Invest II ApS. Fusionen er foretaget efter bookvaluemetoden, hvorfor der ikke er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-77.069</b>	<b>-65.801</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		3.465.699	-956.189
Finansielle indtægter	1	12.525.282	1.607.452
Finansielle omkostninger	2	<u>-6.737.717</u>	<u>-25.832</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.176.195</b>	<b>559.630</b>
Skat af årets resultat	3	<u>-123.120</u>	<u>-383.432</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>9.053.075</u></b>	<b><u>176.198</u></b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	2.224.000	1.800.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.300.000	1.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.650.177	-956.188
Overført resultat	<u>2.878.898</u>	<u>-2.167.614</u>
	<b><u>9.053.075</u></b>	<b><u>176.198</u></b>

## Balance 30. september

### Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	14.554.021	11.574.705
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	615.390	16.668
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	6.294.998	6.008.429
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>21.464.409</b>	<b>17.599.802</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>21.464.409</b>	<b>17.599.802</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	3.257.243
Andre tilgodehavender		948.929	0
Selskabsskat		29.073	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>978.002</b>	<b>3.257.243</b>
<b>Værdipapirer</b>	7	<b>14.725.560</b>	<b>14.917.203</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.061.306</b>	<b>375.303</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>19.764.868</b>	<b>18.549.749</b>
<b>Aktiver</b>		<b>41.229.277</b>	<b>36.149.551</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.650.177	1.660.143
Overført resultat		37.088.362	32.549.321
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.300.000	1.500.000
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>41.163.539</b>	<b>35.834.464</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		13.875	19.611
Selskabsskat		0	249.712
Anden gæld		51.863	45.764
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>65.738</b>	<b>315.087</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>65.738</b>	<b>315.087</b>
<b>Passiver</b>		<b>41.229.277</b>	<b>36.149.551</b>
Væsentligste aktiviteter			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	125.000	1.660.143	32.549.321	1.500.000	35.834.464
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægnings- metoden	0	-1.660.143	1.660.143	0	0
Korrigeret egenkapital 1. oktober	125.000	0	34.209.464	1.500.000	35.834.464
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-2.224.000	0	-2.224.000
Årets resultat	0	2.650.177	5.102.898	1.300.000	9.053.075
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>125.000</b>	<b>2.650.177</b>	<b>37.088.362</b>	<b>1.300.000</b>	<b>41.163.539</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	DKK	DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	94.872
Andre finansielle indtægter	<u>12.525.282</u>	<u>1.512.580</u>
	<b><u>12.525.282</u></b>	<b><u>1.607.452</u></b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	6.674.392	0
Andre finansielle omkostninger	<u>63.325</u>	<u>25.832</u>
	<b><u>6.737.717</u></b>	<b><u>25.832</u></b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	108.790	334.774
Årets udskudte skat	14.330	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>48.658</u>
	<b><u>123.120</u></b>	<b><u>383.432</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	9.914.563	9.914.563
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	-1.303.992	0
Tilgang i årets løb	3.592.336	0
Afgang i årets løb	-299.063	0
Kostpris 30. september	<u>11.903.844</u>	<u>9.914.563</u>
Værdireguleringer 1. oktober	1.660.142	2.616.331
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	-2.324.727	0
Årets afgang	-413.810	0
Årets resultat	<u>3.728.572</u>	<u>-956.189</u>
Værdireguleringer 30. september	<u>2.650.177</u>	<u>1.660.142</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>14.554.021</u></b>	<b><u>11.574.705</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
GRO Capital A/S	København	664.585	55%
GRO CIV 2015 K/S	København	125.000	78%
GRO CIV 2015 GP ApS	København	50.000	100%
GRO II CIV II 2018 K/S	København	0	58%

GRO II CIV II 2018 K/S er nystiftet og aflægger første årsrapport pr. 31. december 2019.

## Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	16.668	0
Tilgang i årets løb	598.722	16.668
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>615.390</b>	<b>16.668</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
GRO Fund II GP ApS	København	50.000	33%
GRO II CIV I 2018 K/S	København	0	45%

GRO Fund II GP ApS og GRO II CIV I 2018 K/S er nystiftede og aflægger første årsrapport pr. 31. december 2019.

## 6 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	DKK
Kostpris 1. oktober	3.718.442
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	6.774.392
Tilgang i årets løb	4.976.556
Kostpris 30. september	15.469.390
Nedskrivninger 1. oktober	2.500.000
Årets nedskrivninger	6.674.392
Nedskrivninger 30. september	9.174.392
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>6.294.998</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK
<b>7 Værdipapirer</b>		
Aktier	4.130.553	4.190.483
Obligationer	<u>10.595.007</u>	<u>10.726.720</u>
	<b><u>14.725.560</u></b>	<b><u>14.917.203</u></b>

## 8 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1 anparter à nominelt DKK 125.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Selskabet har forpligtet sig til, at investere EUR 500.000 i et ejendomsinvesteringsprojekt. Selskabet har i regnskabsåret overført EUR 25.000 og den resterende forpligtelsen udgør EUR 110.000 pr. 30/9 2019.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.



# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Lars Dybkjær Holding ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Selskabet er med virkning pr. 30. september 2019 fusioneret med dattervirksomheden DKA Partner Invest II ApS. Fusionen er koncernintern og behandles efter bookvaluemetoden, hvor der ikke foretages tilpasning af sammenligningstal.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af serviceydelser indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende det solgte er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne ”Kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Kapitalandele i associerede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort

# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån med tilbagebetalingsfrist på mere end 1 år.

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer og kapitalandele, omsætningsaktiver

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den seneste noterede salgskurs.

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-

# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.