



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

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

**MARKRO INVEST DANMARK APS**  
**SILKEBORGVEJ 2, 8000 ÅRHUS C**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 24. maj 2017

---

Anders Marcus

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

|   | <b>Side</b> |
|---|-------------|
| <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.....                   | 12-13       |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                      |   |
|----------------------|---|
| <b>Selskabet</b>     | Markro Invest Danmark ApS<br>Silkeborgvej 2<br>8000 Århus C   |
|                      | CVR-nr.: 31 07 34 99<br>Stiftet: 22. november 2007<br>Hjemsted: Aarhus<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| <b>Direktion</b>     | Peter Krogsgaard Jørgensen<br>Anders Marcus   |
| <b>Revision</b>      | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Kystvejen 29<br>8000 Aarhus C                                     |
| <b>Pengeinstitut</b> | Nordea<br>Skt. Clemens Torv 2-6<br>8000 Aarhus C  |

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Markro Invest Danmark ApS.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 24. maj 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Peter Krogsgaard Jørgensen

\_\_\_\_\_  
Anders Marcus

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Markro Invest Danmark ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Markro Invest Danmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

#### 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 24. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Trap Olesen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er drift og udlejning af investeringsejendomme. Investeringsejendommene omfatter en kontorejendom og en boligejendom.

### Usædvanlige forhold

Den til investeringsejendommene tilknyttede gæld var tidligere indregnet og målt til dagsværdi med indregning af årets værdiregulering over resultatopgørelsen. Praksis ændres, til at gæld vedrørende investeringsejendomme fremover måles til amortiseret kostpris.

Årsagen til praksisændringen er en ændring i årsregnskabsloven vedtaget i 2015, hvorefter det ikke længere er muligt at indregne gæld vedrørende investeringsejendomme til dagsværdi.

Sammenligningstal er ændret ved praksisændringen, og ændringen har følgende akkumulerende virkning:

Årets resultat før skat for 2015 er forøget med 443 tkr.

Ændringen har medført en skatteeffekt på -97 tkr.

Egenkapitalen primo 2016 er forøget med 346 tkr.

Balancesummen pr. 31. december 2015 er formindsket med 27 tkr.

Selskabet har pr. 31. december 2016 vedtaget en kapitalforhøjelse i selskabet på 25 tkr. ved gældskonvertering til kurs 7.000.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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

|   | Note | 2016<br>kr.      | 2015<br>kr.    |
|---|------|------------------|----------------|
| <b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....                      |      | <b>329.968</b>   | <b>328.189</b> |
| Dagsværdiregulering af investeringsejendomme.....   |      | 2.433.550        | 357.450        |
| Dagsværdiregulering af gæld vedr. investe. ejd..... |      | 0                | 76.075         |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b> .....                         |      | <b>2.763.518</b> | <b>761.714</b> |
| Andre finansielle indtægter.....                    |      | 8.224            | 15.245         |
| Andre finansielle omkostninger.....                 | 2    | -199.014         | -645.110       |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....                      |      | <b>2.572.728</b> | <b>131.849</b> |
| Skat af årets resultat.....                         | 3    | -460.530         | -70.251        |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b> .....                         |      | <b>2.112.198</b> | <b>61.598</b>  |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>              |      |                  |                |
| Overført resultat.....                              |      | 2.112.198        | 61.598         |
| <b>I ALT</b> .....                                  |      | <b>2.112.198</b> | <b>61.598</b>  |



## BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER  | Note     | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Investeringsejendomme.....                       |          | 11.000.000        | 8.566.450         |
| <b>Materielle anlægsaktiver.....</b>             | <b>4</b> | <b>11.000.000</b> | <b>8.566.450</b>  |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                        |          | <b>11.000.000</b> | <b>8.566.450</b>  |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... |          | 68.206            | 0                 |
| Andre tilgodehavender.....                       |          | 16.708            | 6.750             |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                      |          | <b>84.914</b>     | <b>6.750</b>      |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                    |          | <b>84.914</b>     | <b>6.750</b>      |
| <b>AKTIVER.....</b>                              |          | <b>11.084.914</b> | <b>8.573.200</b>  |
| <b>PASSIVER</b>                                  |          |                   |                   |
| Selskabskapital.....                             |          | 150.000           | 125.000           |
| Overført overskud.....                           |          | 2.250.256         | -1.586.941        |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                          | <b>5</b> | <b>2.400.256</b>  | <b>-1.461.941</b> |
| Hensættelse til udskudt skat.....                |          | 565.196           | 70.251            |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>               |          | <b>565.196</b>    | <b>70.251</b>     |
| Gæld til realkreditinstitutter.....              |          | 6.090.423         | 6.251.622         |
| Deposita og forudbetalt leje.....                |          | 173.196           | 180.572           |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>      | <b>6</b> | <b>6.263.619</b>  | <b>6.432.194</b>  |
| Kortfristet del af langfristet gæld.....         | 6        | 175.524           | 174.000           |
| Gæld til pengeinstitutter.....                   |          | 1.598.831         | 1.894.030         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder.....           |          | 0                 | 1.449.696         |
| Selskabsskat.....                                |          | 33.792            | 0                 |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....       |          | 12.370            | 0                 |
| Anden gæld.....                                  |          | 35.326            | 14.970            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>      |          | <b>1.855.843</b>  | <b>3.532.696</b>  |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>                   |          | <b>8.119.462</b>  | <b>9.964.890</b>  |
| <b>PASSIVER.....</b>                             |          | <b>11.084.914</b> | <b>8.573.200</b>  |
| Eventualposter mv.                               | 7        |                   |                   |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser            | 8        |                   |                   |

## NOTER

|   | 2016<br>kr.    | 2015<br>kr.                | Note         |
|---|----------------|----------------------------|--------------|
| <b>Personaleomkostninger</b>                            |                |                            | <b>1</b>     |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit:<br>2 (2015: 2) |                |                            |              |
| <br><b>Andre finansielle omkostninger</b>               |                |                            | <br><b>2</b> |
| Tilknyttede virksomheder.....                           | 34.674         | 7.265                      |              |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....                  | 164.340        | 637.845                    |              |
|   | <b>199.014</b> | <b>645.110</b>             |              |
| <br><b>Skat af årets resultat</b>                       |                |                            | <br><b>3</b> |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....     | 33.792         | 0                          |              |
| Regulering skat vedrørende tidligere år.....            | -188.961       | 0                          |              |
| Regulering af udskudt skat.....                         | 615.699        | 70.251                     |              |
|   | <b>460.530</b> | <b>70.251</b>              |              |
| <br><b>Materielle anlægsaktiver</b>                     |                |                            | <br><b>4</b> |
|   |                | Investerings-<br>ejendomme |              |
| Kostpris 1. januar 2016.....                            |                | 8.566.450                  |              |
| <b>Kostpris 31. december 2016.....</b>                  |                | <b>8.566.450</b>           |              |
| Årets opskrivninger .....                               |                | 2.433.550                  |              |
| <b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>             |                | <b>2.433.550</b>           |              |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>     |                | <b>11.000.000</b>          |              |

*Dagsværdi for boligejendom*

Boligejendommen består af en udlejningsejendom i Aarhus C, som blev anskaffet i 2009. Boligejendommens dagsværdi vurderes ved hjælp af salgsvurdering foretaget af ekstern ekspert samt en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Det gennemsnitlige driftsafkast for det kommende år vurderes at udgøre 379 tkr., hvilket bygger på en årlig gennemsnitlig leje pr. kvadratmeter på 1.445 kr., årlige driftsomkostninger inkl. vedligeholdelse på 95 tkr. samt en udlejningsprocent på 100 %.

Ved beregningen er anvendt et afkast på 3,5 %, som er fastlagt under hensyntagen til de gældende forhold på ejendomsmarkedet på balancedagen, ejendommens beliggenhed mv. Afkast-kravet på 3,5 % svarer ligeledes til det generelle afkastkrav for tilsvarende ældre boligejendomme i Aarhus C.

## NOTER

|                    |             |
|--------------------|-------------|
|                    | <b>Note</b> |
| <b>Egenkapital</b> | <b>5</b>    |

|   | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>overskud | I alt             |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|
| Egenkapital 31. december 2015.....                | 125.000              | -1.932.717           | -1.807.717        |
| Praksisændringer.....                             |                      | 345.775              | 345.775           |
| <b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2016.....</b> | <b>125.000</b>       | <b>-1.586.942</b>    | <b>-1.461.942</b> |
| Kapitalforhøjelse.....                            | 25.000               | 1.725.000            | 1.750.000         |
| Forslag til årets resultatdisponering.....        |                      | 2.112.198            | 2.112.198         |
| <b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>         | <b>150.000</b>       | <b>2.250.256</b>     | <b>2.400.256</b>  |

**Langfristede gældsforpligtelser**

|                                     | 1/1 2016<br>gæld i alt | 31/12 2016<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år |
|-------------------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|------------------------|
| Gæld til realkreditinstitutter..... | 6.425.622              | 6.265.947                | 175.524            | 5.661.789              |
| Deposita og forudbetalt leje.....   | 180.572                | 173.196                  | 0                  | 0                      |
|                                     | <b>6.606.194</b>       | <b>6.439.143</b>         | <b>175.524</b>     | <b>5.661.789</b>       |

**Eventualposter mv.**

Selskabet har indgået en valutaswapaftale med Nordea Bank Danmark A/S, som løber til 29. december 2017. Swapaftalen har en handelsværdi pr. 31. december 2016 på -16 tkr., hvilket beløb er indregnet i årsrapporten som en gældsforpligtelse.

**Eventualforpligtelser**
**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for OBTON HOLDING A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 6.266 tkr., er der givet pant i investeringsejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 8.948 tkr.

6

7

8

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Markro Invest Danmark ApS for 2016 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, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Den til investeringsejendommene tilknyttede gæld var tidligere indregnet og målt til dagsværdi med indregning af årets værdiregulering over resultatopgørelsen. Praksis ændres, til at gæld vedrørende investeringsejendomme fremover måles til amortiseret kostpris.

Årsagen til praksisændringen er en ændring i årsregnskabsloven vedtaget i 2015, hvorefter det ikke længere er muligt at indregne gæld vedrørende investeringsejendomme til dagsværdi.

Sammenligningstal er ændret ved praksisændringen, og ændringen har følgende akkumulerende virkning:

Årets resultat før skat for 2015 er forøget med 443 tkr.

Ændringen har medført en skatteeffekt på -97 tkr.

Egenkapitalen primo 2016 er forøget med 346 tkr.

Balancesummen pr. 31. december 2015 er formindsket med 27 tkr.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Oprævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, tab på debitorer mv.

### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

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

Dagsværdien for investeringsejendommene vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommenes driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav, samt ved indhentelse af en ekstern eksperts værdivurdering.

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

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

#### Tilgodehavender

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

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

#### 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.

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved 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.