

VÆKST-INVEST NORDJYLLAND A/S  
ØSTRE HAVNEPROMENADE 26, 2. TV., 9000 AALBORG

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. april 2019

---

Søren Mølgaard Kristensen

CVR-NR. 31 19 07 70

## 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
Egenkapitalopgørelse.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-14

## SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	Vækst-Invest Nordjylland A/S Østre Havnepromenade 26, 2. tv. 9000 Aalborg
	Telefon: 96364507 Hjemmeside: <a href="http://www.vaekst-invest.dk">www.vaekst-invest.dk</a> E-mail: <a href="mailto:smk@vaekst-invest.dk">smk@vaekst-invest.dk</a>
	CVR-nr.: 31 19 07 70 Stiftet: 11. januar 2008 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Karsten Sivebæk Knudsen, Formand Rolf Hauge Kjærgaard Carl Pedersen Martin Kudsk Rasmussen Henrik Sørensen
<b>Direktion</b>	Søren Mølgaard Kristensen
<b>Revision</b>	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Østre Havnegade 18 9000 Aalborg
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank Skelagervej 15 9100 Aalborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 for Vækst-Invest Nordjylland 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 9. april 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Søren Mølgaard Kristensen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Karsten Sivebæk Knudsen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Rolf Hauge Kjærgaard

\_\_\_\_\_  
Carl Pedersen

\_\_\_\_\_  
Martin Kudsk Rasmussen

\_\_\_\_\_  
Henrik Sørensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Vækst-Invest Nordjylland A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Vækst-Invest Nordjylland A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 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.

Aalborg, den 9. april 2019

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25578198

Henrik O. Larsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 15839

Steffen S. Hansen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 32737

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Vækst-Invest Nordjylland A/S har til formål at foretage private equity investeringer i etablerede små og mellemstore primært nordjyske virksomheder med en omsætning på mellem 20 og 200 mio. kr.

Strategien for Vækst-Invest Nordjylland A/S er at bidrage aktivt til en positiv udvikling i omsætning og indtjening i de virksomheder, selskabet investerer i. Udviklingen af virksomhederne er langsigtet med tanke på et salg af hele eller dele af virksomheden, når den vedtagne udviklingsstrategi er gennemført. Den typiske horisont for ejerskabet forventes således at være 4-8 år.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultat efter skat blev et overskud på 26.005 tkr. Ledelsen finder resultatet meget tilfredsstillende. Resultatet for året blev positivt påvirket af udbytter fra en række af selskabets porteføljevirkomheder, ligesom salget af Continia Software A/S påvirkede resultatet positivt. Resultatet er desuden negativt påvirket af nedskrivning af værdien af enkelte porteføljeselskaber, hvilket har været en konsekvens af den nedskrivningstest, som selskabet udarbejder i forhold til sine investeringer.

Egenkapitalen udgør herefter 131.243 tkr. pr. 31. december 2018. De likvide beholdninger udgør 78.685 tkr. pr. 31. december 2018.

Selskabet har siden stiftelsen i 2008 opbygget en betydelig egenkapital og likvid beholdning. Denne er tilvejebragt dels gennem udbytter fra porteføljen og dels gennem succesfulde frasalg af porteføljevirkomheder. Selskabet har på den baggrund besluttet at udlodde et udbytte på 44.573 tkr. for regnskabsåret 2018.

Der er i alt investeret i 20 virksomheder pr. 31. december 2018. Heraf er de 13 investeringer fortsat en del af porteføljen. Der er i 2018 ikke gennemført nye direkte investeringer i porteføljeselskaber.

På baggrund af udarbejdede værdiansættelser og nedskrivningstest vurderes markedsværdien for porteføljen væsentligt at overstige den regnskabsmæssige værdi. Med udgangspunkt i en værdiansættelsesmodel, som indregner en rabat for virksomhederne i "small cap" segmentet, har ledelsen værdiansat porteføljen med en almindelig multipelmodel, hvor porteføljeselskabernes netto rentebærende gæld fratrækkes EV (Enterprise Value). For porteføljen som helhed er merværdien skønnet til over 80 mio. kr. baseret på en relativ forsigtig metode for værdiansættelse.

For yderligere oplysninger om porteføljevirkomhederne henvises hjemmesiden [www.vaekst-invest.dk](http://www.vaekst-invest.dk), hvor alle investeringer er beskrevet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen, der har indflydelse på regnskabet.

### Forventninger til fremtiden

Investeringsaktiviteten for 2019 forventes at ligge over niveauet for 2018. Der arbejdes konkret med flere interessante investeringsmuligheder - både direkte fra Vækst-Invest Nordjylland A/S, men også indirekte som opkøb i porteføljeselskaberne. Parallelt hermed arbejdes der også løbende med at undersøge muligheder for salg af ejerandele i udvalgte porteføljeselskaber, hvilket vurderes at finde sted igen i 2019.

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

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>BRUTTOTAB</b> .....		<b>-4.626.240</b>	<b>-2.463.272</b>
Personaleomkostninger.....	1	-353.723	-2.002.678
Af- og nedskrivninger.....		0	-140.310
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-4.979.963</b>	<b>-4.606.260</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....		27.449.500	19.969.373
Andre finansielle indtægter.....		1.156.589	417.297
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		1.900.000	-6.300.000
Andre finansielle omkostninger.....		-383	-2.250
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>25.525.743</b>	<b>9.478.160</b>
Skat af årets resultat.....	2	479.534	694.081
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>26.005.277</b>	<b>10.172.241</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		44.573.000	0
Anvendt af tidligere års overskud.....		-18.567.723	10.172.241
<b>I ALT</b> .....		<b>26.005.277</b>	<b>10.172.241</b>



**BALANCE 31. DECEMBER**

<b>AKTIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b> kr.	<b>2017</b> kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		5.100.000	5.100.000
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		36.858.293	37.458.293
Tilgodehavende i porteføljevirkomheder.....		8.255.419	6.016.500
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>50.213.712</b>	<b>48.574.793</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>50.213.712</b>	<b>48.574.793</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		37.500	227.375
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		289.872	2.462.372
Andre tilgodehavender.....		805.255	611.538
Tilgodehavende selskabsskat.....		479.533	446.762
Tilgodehavende selskabskapital.....		375.000	375.000
Periodeafgrænsningsposter.....		529.942	397.674
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>2.517.102</b>	<b>4.520.721</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>78.684.974</b>	<b>52.448.988</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>81.202.076</b>	<b>56.969.709</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>131.415.788</b>	<b>105.544.502</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		7.000.000	7.000.000
Reserve for ikke indbetalt selskabskapital.....		375.000	375.000
Overført overskud.....		79.294.629	97.862.352
Forslag til udbytte.....		44.573.000	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>131.242.629</b>	<b>105.237.352</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		123.837	144.735
Anden gæld.....		49.322	162.415
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>173.159</b>	<b>307.150</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>173.159</b>	<b>307.150</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>131.415.788</b>	<b>105.544.502</b>
Eventualposter mv.	4		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Selskabs- kapital	Reserve for ikke indbetalt selskabskapita l	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	7.000.000	375.000	97.862.352	0	105.237.352
Forslag til årets resultatdisponering.....			-18.567.723	44.573.000	26.005.277
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>7.000.000</b>	<b>375.000</b>	<b>79.294.629</b>	<b>44.573.000</b>	<b>131.242.629</b>

NOTER

	2018 kr.	2017 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 0 (2017: 2)			
Løn og gager.....	350.000	1.772.841	
Pensioner.....	0	177.950	
Omkostninger til social sikring.....	444	15.057	
Andre personaleomkostninger.....	3.279	36.830	
	<b>353.723</b>	<b>2.002.678</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-479.533	-446.762	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-1	-247.319	
	<b>-479.534</b>	<b>-694.081</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2018.....	5.100.000	62.007.043	7.598.000
Tilgang.....	0	0	657.419
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>5.100.000</b>	<b>62.007.043</b>	<b>8.255.419</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	0	24.548.750	2.500.000
Årets nedskrivning.....	0	1.600.000	0
Korrektion til tidligere års nedskrivninger.....	0	-1.000.000	-2.500.000
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>25.148.750</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b>	<b>5.100.000</b>	<b>36.858.293</b>	<b>8.255.419</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)</b>			
Navn og hjemsted			Ejerandel
Rehab Holding Aalborg A/S, Aalborg.....			51 %

## NOTER

### Note

#### Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Ejerandel
IV Holding Aalborg A/S, Jammerbugt.....	37 %
CH Holding Aalborg A/S, Aalborg.....	27 %
EH 2011 A/S, Brønderslev.....	35 %
FC Holding 2011 A/S, Thisted.....	31,5 %
SL 2012 Holding A/S, Aalborg.....	50 %
Straightforward Holding A/S, Aalborg.....	42,5 %
NTF Holding Aalborg A/S, Aalborg.....	30 %
JVH Aalborg A/S, Aalborg.....	30 %
Healthcare Design Holding A/S, Aalborg.....	40 %
Baron Holding A/S, Vejle.....	43 %
Amanos Holding A/S, Aalborg.....	30 %
Miralix Holding A/S, Hedensted.....	40 %
Hycon Holding Støvring A/S, Rebild.....	45 %

#### Eventualposter mv.

4

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 7,4 mio. kr. (22%), der ikke er indregnet i årsrapporten, idet der er usikkerhed om anvendelsen heraf.

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk 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 udgør 0 t.kr. pr. balancedagen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Vækst-Invest Nordjylland A/S for 2018 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.

### Koncernregnskab

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame og administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes modtaget udbytter og gevinst og tab ved salg af kapitalandele.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Gevinster eller tab ved afhændelse af datter- og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 hver gruppe af aktiver. Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i porteføljevirkomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse. 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.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

Ikke indbetalt selskabskapital præsenteres efter bruttometoden, hvor der indregnes et tilgodehavende i omsætningsaktiver og en bunden reserve under egenkapitalen.

### 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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.