

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

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 14. april 2020

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Egenkapitalopgørelse.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-14

SELSKABSOPLYSNINGER

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 14. april 2020

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 regnskabsbrugerne 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 14. april 2020

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25578198

Henrik O. Larsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne15839

Steffen S. Hansen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32737

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 6-10 år.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultat efter skat blev et overskud på 9.668 tkr. Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende. Resultatet for året blev positivt påvirket af udbytter fra en række af selskabets porteføljevirkomheder. 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. Nedskrivningstesten har også resulteret i en mindre opskrivning.

Egenkapitalen udgør herefter 96.338 tkr. pr. 31. december 2019. De likvide beholdninger udgør 42.604 tkr. pr. 31. december 2019.

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 ekstraordinært udbytte på 20.107 tkr. i januar 2020.

Der er i alt investeret i 21 virksomheder pr. 31. december 2019. Heraf er de 12 investeringer fortsat en del af porteføljen. Der er i 2019 gennemført investeringer i et nyt porteføljeselskab, mens to porteføljeselskaber tilkøbet virksomheder, som et led i deres vækststrategier.

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 90 mio. kr. baseret på en relativ forsigtig metode for værdiansættelse.

For yderligere oplysninger om porteføljevirkomhederne henvises til hjemmesiden 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. Udviklingen og markedssituationen efter balancedagen vurderes på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet for 2019 ligeledes ikke medføre værdireguleringer af regnskabsmæssig værdi af investeringer i 2020.

Forventninger til fremtiden

I lyset af markedsudviklingen i marts 2020 forventes investeringsaktiviteten for 2020 ikke at ligge over niveauet for 2019. Dog arbejdes der 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 naturligvis forudsætter tilfredsstillende markedsvilkår igen i 2020.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2019 kr.	2018 kr.
BRUTTOTAB		-4.417.871	-4.626.240
Personaleomkostninger.....	1	-350.000	-353.723
DRIFTSRESULTAT		-4.767.871	-4.979.963
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....		17.922.897	27.449.500
Andre finansielle indtægter.....		1.065.096	1.156.589
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-5.366.000	1.900.000
Andre finansielle omkostninger.....		-440	-383
RESULTAT FØR SKAT		8.853.682	25.525.743
Skat af årets resultat.....	2	814.446	479.534
ÅRETS RESULTAT		9.668.128	26.005.277
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	44.573.000
Overført resultat.....		9.668.128	-18.567.723
I ALT		9.668.128	26.005.277

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2019 kr.	2018 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		17.100.000	5.100.000
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		23.675.223	36.858.293
Tilgodehavende i porteføljevirkomheder.....		11.122.696	8.255.419
Finansielle anlægsaktiver.....	3	51.897.919	50.213.712
ANLÆGSAKTIVER.....		51.897.919	50.213.712
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		0	37.500
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		289.872	289.872
Andre tilgodehavender.....		39.961	805.933
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		1.293.979	479.533
Tilgodehavende selskabskapital.....		375.000	375.000
Periodeafgrænsningsposter.....		0	529.942
Tilgodehavender.....		1.998.812	2.517.780
Likvider.....		42.604.186	78.684.974
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		44.602.998	81.202.754
AKTIVER.....		96.500.917	131.416.466
PASSIVER			
Selskabskapital.....		7.000.000	7.000.000
Reserve for ikke indbetalt selskabskapital.....		375.000	375.000
Overført overskud.....		88.962.757	79.294.629
Forslag til udbytte.....		0	44.573.000
EGENKAPITAL.....		96.337.757	131.242.629
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		30.000	123.837
Anden gæld.....		133.160	50.000
Kortfristede gældsforpligtelser.....		163.160	173.837
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		163.160	173.837
PASSIVER.....		96.500.917	131.416.466
Eventualposter mv.	4		
Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning	5		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Reserve for ikke indbetalt selskabskapita l	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2019.....	7.000.000	375.000	79.294.629	0	86.669.629
Forslag til årets resultatdisponering.....			9.668.128		9.668.128
Egenkapital 31. december 2019.....	7.000.000	375.000	88.962.757	0	96.337.757

NOTER

	2019 kr.	2018 kr.	Note
Personaleomkostninger			1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 0 (2018: 0)			
Løn og gager.....	350.000	350.000	
Omkostninger til social sikring.....	0	444	
Andre personaleomkostninger.....	0	3.279	
	350.000	353.723	
Skat af årets resultat			2
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-814.446	-479.533	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-1	
	-814.446	-479.534	
Finansielle anlægsaktiver			3
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2019.....	5.100.000	62.007.043	8.255.418
Overførsel.....	12.000.000	-12.000.000	0
Tilgang.....	0	9.266.810	2.867.278
Afgang.....	0	-7.083.880	0
Kostpris 31. december 2019.....	17.100.000	52.189.973	11.122.696
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	0	25.148.750	0
Tilbageførte nedskrivninger ved afgang.....	0	-2.000.000	0
Årets nedskrivning.....	0	5.366.000	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....	0	28.514.750	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..	17.100.000	23.675.223	11.122.696
Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)			
Navn og hjemsted			Ejerandel
Rehab Holding Aalborg A/S, Aalborg.....			51 %
Hycon Holding Støvring A/S, Rebild.....			60 %

NOTER

Note

Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Ejerandel
IV Holding Aalborg A/S, Jammerbugt.....	37 %
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 %
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 %
Payment Group A/S, Randers.....	33,3 %

Eventualposter mv.

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

4

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.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen, der har indflydelse på regnskabet. Udviklingen og markedssituationen efter balancedagen vurderes på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet for 2019 ligeledes ikke medføre værdireguleringer af regnskabsmæssig værdi af investeringer i 2020.

5

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Vækst-Invest Nordjylland A/S for 2019 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.