



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

**OBTON ITALIEN A/S**  
**SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 7. maj 2018

---

Anders Marcus

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7-8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Obton Italien A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 33 96 07 86 Stiftet: 10. oktober 2011 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Peter Krogsgaard Jørgensen, Formand Lars Bo Kiilerich Frederiksen John Kjærsgaard Pedersen
<b>Direktion</b>	Anders Marcus
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Obton Italien 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 20. april 2018

Direktion:

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

Bestyrelse:

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

\_\_\_\_\_  
Lars Bo Kiilerich Frederiksen

\_\_\_\_\_  
John Kjærsgaard Pedersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Obton Italien A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Italien A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på noten "Usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med målingen af selskabets kapitalandel i Fondo Obton. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

Vi kommunikerer med 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 20. april 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper L. Christensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32168

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Obton Italien A/S investerer via den italienske fond, Fondo Obton, i solcelleanlæg i Italien. Fondo Obton er underlagt tilsyn af Bank of Italy, svarende til det danske finanstilsyn. Via fonden har selskabet til formål udelukkende at investere i anlæg, der er tilsluttet elnettet og taget i drift. Fondo Obton er struktureret som en REIT fond.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af selskabets kapitalandel i Fondo Obton er baseret på opdateret budget for Fondo Obton for perioden 2018-2032. Budgettet er baseret på dels input fra Fonds administrator i Italien (Finint), der har udarbejdet budget baseret på drift af anlæggene Orta Nova, Guagnano, Isso og Palena, og dels input fra Obton i forhold til det arbejde der er lavet i 2017 ang. indkøb af nye anlæg og opdaterede forudsætninger på drift og finansiering.

Det samlede budget tager højde for at der indgås nye serviceaftaler på anlæggene på markedsniveau, i modsætning til de eksisterende aftaler, som er baseret på servicekontrakter fra 2011. Prisen på service af anlæg er faldet ca. 75% siden, hvilket Obton har benchmark på fra den store portefølje af anlæg, Obton driver ved siden af fonden. Endvidere er den forventede produktion tilpasset de budgetforudsætninger, som Obton anvender i prospektet for selskabet. På anlæggene Casale, Terlizzi og Lizzano er der taget udgangspunkt i en refinansiering af anlæggene baseret på de vilkår vi ser i dagens marked på andre projekter. Processen med refinansiering af anlæggene er igangsat og håndteres af en ekstern finansieringsmægler.

Det fremtidige afkast på fonden er således afhængig af, at fondens administrator påbegynder forhandling om nye aftaler i stedet for de eksisterende service- og administrationsaftaler, samt indgår nye aftaler for de nye anlæg på 2018-pris niveau. Som med al budgetlægning over en længere periode, vil der naturligvis være en vis usikkerhed forbundet med så lang en budgetperiode, også set i lyset af de historiske resultater i Italien, hvor det har været svært at eksekvere nye tiltag i en REIT-fond, der er underlagt lokal administrator. Der er ikke længere en binding på administrator-aftalen efter Finint er tiltrådt, hvorfor vi forventer i højere grad at kunne præge deres arbejde i vores retning som deres alternativ til vi skifter dem ud.

Set i lyset af den lange budgetperiode og den dårlige historik i Italien har ledelsen valgt at en nedskrivning af kapitalandelen i Fondo Obton. Nedskrivningen er et bedste skøn fra ledelsen, der på baggrund af det opdaterede budget kan være i niveauet Euro 0-3 mio (for hele fonden), afhængig af at fonden gennemfører de planlagte tiltag og indkøb i 2018/2019. På baggrund af dette har ledelsen valgt at nedskrive kapitalværdien med 2 mio. euro svarende til ca. 0,3 mio. euro for Obton Italien A/S. Nedskrivningen svarer således til 11% af selskabets egenkapital. Ledelsen skal i den forbindelse understrege, at der er en vis usikkerhed forbundet med den endelige værdiansættelse.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets ejerandel af Fondo Obton indregnes efter kostpris-metoden. Kostpris-metoden medfører, at ejerandelen i Fondo Obton som udgangspunkt ikke værdireguleres i ejerperioden. Som beskrevet ovenfor har ledelsen dog valgt at lave en værdiregulering (nedskrivning) af ejerandelen på 11% i indeværende regnskab.

På baggrund af det fremtidige budget for Fondo Obton (2018-2032), hvori indgår de ovenfor omtalte forudsætninger som fremtidige indkøb, finansiering og driftsomkostninger, er det forventningen at fonden vil give et gns. årligt afkast på 4%, udover tilbagebetaling af det oprindelige indskud. Efter tilbagebetaling af egenkapital på 4% i februar 2018, er der samlet set udbetalt 20% til aktionæerne siden første regnskab blev aflagt i 2012.

Den forventede kapitalværdi er beregnet som nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger fra Fondo Obton i perioden 2018-2032. Ved beregning af nutidsværdien er der beregnet en diskonteringsfaktor på 4%.

## LEDELSESBERETNING

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Selskabet har på ekstraordinær generalforsamling den 31.01.2018 vedtaget at nedsætte selskabskapitalen fra 19.340.000 kr. til 9.670.000 kr. Nedsættelsen overføres dels til frie reserver med 8.896.400 kr. og dels til brug for udbetaling til aktionærerne med 773.600 kr. Udbetaling til aktionærerne er foretaget i marts 2018.

Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.



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

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre driftsindtægter.....	1	0	1.017.840
Eksterne omkostninger.....		-94.946	-106.327
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-94.946</b>	<b>911.513</b>
Nedskrivning af finansielle aktiver.....	1	-2.300.000	0
Andre finansielle omkostninger.....		-657	0
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-2.395.603</b>	<b>911.513</b>
Skat af årets resultat.....		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-2.395.603</b>	<b>911.513</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Ekstraordinært udbytte.....		0	773.600
Overført resultat.....		-2.395.603	137.913
<b>I ALT.....</b>		<b>-2.395.603</b>	<b>911.513</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		120.830	120.830
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		14.540.675	18.309.219
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>2</b>	<b>14.661.505</b>	<b>18.430.049</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>14.661.505</b>	<b>18.430.049</b>
Andre tilgodehavender.....		2.294.600	826.056
Periodeafgrænsningsposter.....		4.282	3.206
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>2.298.882</b>	<b>829.262</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>71.359</b>	<b>185.829</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>2.370.241</b>	<b>1.015.091</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>17.031.746</b>	<b>19.445.140</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital.....		19.340.000	19.340.000
Overført overskud.....		-2.426.861	-31.257
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>3</b>	<b>16.913.139</b>	<b>19.308.743</b>
Anden gæld.....		118.607	136.397
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>118.607</b>	<b>136.397</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>118.607</b>	<b>136.397</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>17.031.746</b>	<b>19.445.140</b>
Eventualposter mv.	4		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	5		

## NOTER

## Note

	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Særlige poster</b>			<b>1</b>
Modtaget tilskud fra Obton A/S.....	0	1.017.840	
Nedskrivning på kapitalandel i P/S Obton Italien II.....	-300.000	0	
Nedskrivning på kapitalandel i Fondo Obton.....	-2.000.000	0	
	<b>-2.300.000</b>	<b>1.017.840</b>	

## Finansielle anlægsaktiver

2

	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	
Kostpris 1. januar 2017.....	120.830	18.309.219	
Afgang.....	0	-1.468.544	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>120.830</b>	<b>16.840.675</b>	
Årets nedskrivning.....	0	-2.300.000	
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>-2.300.000</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>120.830</b>	<b>14.540.675</b>	

Der er foretaget korrektion af fejl i tidligere år vedrørende tilbagebetaling af kapital fra Fondo Obton. Tilbagebetalingen har ikke været registreret i Obton Italien A/S. Tilbagebetalingen modsvares af et tilgodehavende, der ligeledes ikke har været korrekt registreret. Som følge heraf er "Andre værdipapirer og kapitalandele" korrigeret med -826 t.kr. pr. 31.12.2015 og "Andre tilgodehavender" er korrigeret med et tilsvarende beløb. Påvirkning på egenkapitalen er 0 kr.

## Egenkapital

3

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	19.340.000	-31.258	19.308.742
Forslag til årets resultatdisponering.....		-2.395.603	-2.395.603
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>19.340.000</b>	<b>-2.426.861</b>	<b>16.913.139</b>

Indre værdi udgør pr. 31. december 2017 kurs 87,45.

Selskabet har på ekstraordinær generalforsamling den 31.01.2018 vedtaget at nedsætte selskabskapitalen fra 19.340.000 kr. til 9.670.000 kr. Nedsættelsen overføres dels til frie reserver med 8.896.400 kr. og dels til brug for udbetaling til aktionærerne med 773.600 kr. Udbetaling til aktionærerne er foretaget i marts 2018.

## NOTER

## Note

**Eventualposter mv.**

4

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

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 t.kr. pr. balancedagen.

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

5

Måling af selskabets kapitalandel i Fondo Obton er baseret på opdateret budget for Fondo Obton for perioden 2018-2032. Budgettet er baseret på dels input fra Fonds administrator i Italien (Finint), der har udarbejdet budget baseret på drift af anlæggene Orta Nova, Guagnano, Isso og Palena, og dels input fra Obton i forhold til det arbejde der er lavet i 2017 ang. indkøb af nye anlæg og opdaterede forudsætninger på drift og finansiering.

Det samlede budget tager højde for at der indgås nye serviceaftaler på anlæggene på markedsniveau, i modsætning til de eksisterende aftaler, som er baseret på servicekontrakter fra 2011. Prisen på service af anlæg er faldet ca. 75% siden, hvilket Obton har benchmark på fra den store portefølje af anlæg, Obton driver ved siden af fonden. Endvidere er den forventede produktion tilpasset de budgetforudsætninger, som Obton anvender i prospektet for selskabet. På anlæggene Casale, Terlizzi og Lizzano er der taget udgangspunkt i en refinansiering af anlæggene baseret på de vilkår vi ser i dagens marked på andre projekter. Processen med refinansiering af anlæggene er igangsat og håndteres af en ekstern finansieringsmægler.

Det fremtidige afkast på fonden er således afhængig af, at fondens administrator påbegynder forhandling om nye aftaler i stedet for de eksisterende service- og administrationsaftaler, samt indgår nye aftaler for de nye anlæg på 2018-pris niveau. Som med al budgetlægning over en længere periode, vil der naturligvis være en vis usikkerhed forbundet med så lang en budgetperiode, også set i lyset af de historiske resultater i Italien, hvor det har været svært at eksekvere nye tiltag i en REIT-fond, der er underlagt lokal administrator. Der er ikke længere en binding på administrator-aftalen efter Finint er tiltrådt, hvorfor vi forventer i højere grad at kunne præge deres arbejde i vores retning som deres alternativ til vi skifter dem ud.

Set i lyset af den lange budgetperiode og den dårlige historik i Italien har ledelsen valgt at en nedskrivning af kapitalandelen i Fondo Obton. Nedskrivningen er et bedste skøn fra ledelsen, der på baggrund af det opdaterede budget kan være i niveauet Euro 0-3 mio (for hele fonden), afhængig af at fonden gennemfører de planlagte tiltag og indkøb i 2018/2019. På baggrund af dette har ledelsen valgt at nedskrive kapitalværdien med 2 mio. euro svarende til ca. 0,3 mio. euro for Obton Italien A/S. Nedskrivningen svarer således til 11% af selskabets egenkapital. Ledelsen skal i den forbindelse understrege, at der er en vis usikkerhed forbundet med den endelige værdiansættelse.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Italien A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Sammenligningstal

Der er foretaget korrektion af fejl i tidligere år vedrørende tilbagebetaling af kapital fra Fondo Obton. Tilbagebetalingen har ikke været registreret i Obton Italien A/S. Tilbagebetalingen modsvares af et tilgodehavende, der ligeledes ikke har været korrekt registreret. Som følge heraf er "Andre værdipapirer og kapitalandele" korrigeret med -826 t.kr. pr. 31.12 2015 og "Andre tilgodehavender" er korrigeret med et tilsvarende beløb. Påvirkning på egenkapitalen er 0 kr.

Modtaget tilskud fra Obton A/S på 1.018 t.kr. var i Årsrapporten for 2016 præsenteret under regnskabsposten "Resultat af kapitalandele (udlodning fra Fondo Obton)". Det modtagne tilskud burde have været præsenteret under regnskabsposten "Andre driftsindtægter". Sammenligningstal for 2016 er ændret i overensstemmelse hermed.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta 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.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Finansielle anlægsaktiver omfatter unoterede værdipapirer og kapitalandele, der ikke forventes afhændet og hvor selskabet er uden indflydelse. Disse aktiver. I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgpris 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.

### 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 acontoskatte.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Omregning af 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.