

---

# ***Grauballe Bryghus A/S***

Hagemannsvej 6 D, 8600 Silkeborg

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 34 48 81 42

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 17/5 2016

Thomas Kanstrup  
Christensen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 3

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 4

Balance 31. december 5

Noter til årsregnskabet 7

Regnskabspraksis 13

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Grauballe Bryghus A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grauballe, den 17. maj 2016

## Direktion

Kim Fendinge Mouritzen

## Bestyrelse

Egil Appel Pedersen  
formand

Klavs Vestergaard Christensen

Kristian Okkels Birk

Else Okkels Birk

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Til kapitalejerne i Grauballe Bryghus A/S

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Grauballe Bryghus A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Baseret på den udførte udvidede gennemgang er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Herning, den 17. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henning Jager Neldeberg

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Grauballe Bryghus A/S Hagemannsvej 6 D 8600 Silkeborg  CVR-nr.: 34 48 81 42 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 1. maj 2012 Regnskabsår: 4. regnskabsår Hjemstedskommune: Silkeborg
<b>Hovedaktivitet</b>	Selskabets formål er at drive bryggeri.
<b>Bestyrelse</b>	Eigil Appel Pedersen, formand Klavs Vestergaard Christensen Kristian Okkels Birk Else Okkels Birk
<b>Direktion</b>	Kim Fendinge Mouritzen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 Postboks 399 7400 Herning
<b>Pengeinstitut</b>	Nykredit Østergade 11 8600 Silkeborg

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>621.722</b>	<b>420.354</b>
Personaleomkostninger	2	-1.285.792	-986.941
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-342.239	-307.054
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.006.309</b>	<b>-873.641</b>
Finansielle indtægter	4	230	200
Finansielle omkostninger	5	-234.498	-152.469
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.240.577</b>	<b>-1.025.910</b>
Skat af årets resultat	6	-336.000	229.000
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.576.577</b>	<b>-796.910</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-1.576.577	-796.910
		<b>-1.576.577</b>	<b>-796.910</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Goodwill		19.049	24.763
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>19.049</b>	<b>24.763</b>
Produktionsanlæg og maskiner		3.836.651	3.234.367
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		75.288	100.384
Indretning af lejede lokaler		108.470	136.957
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>4.020.409</b>	<b>3.471.708</b>
Andre tilgodehavender		153.019	210.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>153.019</b>	<b>210.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>4.192.477</b>	<b>3.706.471</b>
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>586.346</b>	<b>518.547</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		452.133	190.616
Andre tilgodehavender		80.222	7.610
Udskudt skatteaktiv	11	0	336.000
Periodeafgrænsningsposter		34.367	37.343
<b>Tilgodehavender</b>		<b>566.722</b>	<b>571.569</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.153.068</b>	<b>1.090.116</b>
<b>Aktiver</b>		<b>5.345.545</b>	<b>4.796.587</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		834.800	624.800
Overført resultat		-712.119	-59.542
<b>Egenkapital</b>	10	<b>122.681</b>	<b>565.258</b>
Ansvarlig lånekapital		153.375	147.490
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve		1.186.375	750.500
Leasingforpligtelser		686.411	501.570
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>2.026.161</b>	<b>1.399.560</b>
Kreditinstitutter		2.046.349	1.996.912
Leasingforpligtelser	12	239.559	93.510
Leverandører af varer og tjenesteydelser		503.058	345.196
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	163.078
Gæld til associerede virksomheder		190.164	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	13.144
Anden gæld		217.573	219.929
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.196.703</b>	<b>2.831.769</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>5.222.864</b>	<b>4.231.329</b>
<b>Passiver</b>		<b>5.345.545</b>	<b>4.796.587</b>
Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		



# Noter til årsregnskabet

## 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger for indregning og værdiansættelse af aktiver og forpligtelser.

### Særlige risici

Til selskabets aktivitet er der knytte en række risikofaktorer, hvoraf de væsentligste er kapitalfremskaffelse som følge af selskabets økonomiske situation samt nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver.

### Kapitalberedskab

Som det fremgår af regnskabet udgør selskabets egenkapital pr. 31. december 2015 DKK 122.681 som følge af indeværende års og tidligere års underskud. Underskuddene relaterer sig væsentligt omfang til flytning af selskabets brygværk og tappeanlæg samt betydelige indkøringsomkostninger på tappeanlægget. Der pågår pt. drøftelser med leverandøren omkring eventuel godtgørelse for mangler mv. på det leverede tappeanlæg.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet på nuværende tidspunkt har opnået et forretningsomfang bl.a. baseret på indgåede salgskontrakter, som gør, at selskabet forventer et resultat for det kommende år på omkring DKK 0.

Ultimo året er en ny strategi for selskabet vedtaget og igangsat, ligesom der er implementeret ændringer i ledelsen, som understøtter den nye strategi med fokus på salg og distribution.

Der er i året foretaget en styrelse af selskabets kapitalforhold ved kapitaltilførsel af DKK 1.134.000 og efter regnskabsudløb med yderligere DKK 546.329.

Selskabet er finansieret ved dels kassekreditfinansiering hos pengeinstitut samt dels lån fra selskabets ejerkreds.

På grundlag af selskabets forventninger til det kommende år, herunder det realiserede resultat for januar kvartal 2016 samt ovenstående tilvejebringelse af kapital, har gjort, at ledelsen aflægger årsrapporten med fortsat drift for øje.

Som følge heraf har selskabet vurderet, at der til trods for usikkerhed herom, er grundlag for fuld indregning af produktionsanlæg med DKK 3.836.651.

## 2 Personaleomkostninger

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Lønninger	1.264.813	963.743
Andre omkostninger til social sikring	20.979	23.198
	<u><b>1.285.792</b></u>	<u><b>986.941</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	5.714	5.714
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	<u>336.525</u>	<u>301.340</u>
	<b><u>342.239</u></b>	<b><u>307.054</u></b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	<u>230</u>	<u>200</u>
	<b><u>230</u></b>	<b><u>200</u></b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger associerede virksomheder	7.125	0
Andre finansielle omkostninger	<u>227.373</u>	<u>152.469</u>
	<b><u>234.498</u></b>	<b><u>152.469</u></b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	<u>336.000</u>	<u>-229.000</u>
	<b><u>336.000</u></b>	<b><u>-229.000</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	40.000
Kostpris 31. december	40.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	15.237
Årets afskrivninger	5.714
Ned- og afskrivninger 31. december	20.951
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>19.049</b>
Afskrives over	7 år

### 8 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	3.492.216	125.480	171.196
Tilgang i årets løb	1.103.171	0	6.055
Afgang i årets løb	-240.000	0	0
Kostpris 31. december	4.355.387	125.480	177.251
Ned- og afskrivninger 1. januar	257.849	25.096	34.239
Årets afskrivninger	276.887	25.096	34.542
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-16.000	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	518.736	50.192	68.781
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.836.651</b>	<b>75.288</b>	<b>108.470</b>
Afskrives over	5 - 15 år	5 år	5 år
Heraf finansielle leasingaktiver	1.167.990	0	0

## Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>9 Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	238.795	286.061
Færdigvarer og handelsvarer	347.551	232.486
	<b>586.346</b>	<b>518.547</b>

## 10 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	624.800	-59.542	565.258
Kontant kapitalforhøjelse	210.000	924.000	1.134.000
Årets resultat	0	-1.576.577	-1.576.577
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>834.800</b>	<b>-712.119</b>	<b>122.681</b>

Selskabskapitalen består af 8.348 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	624.800	560.000	80.000	80.000
Kapitalforhøjelse	210.000	64.800	480.000	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>834.800</b>	<b>624.800</b>	<b>560.000</b>	<b>80.000</b>

## Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	-1.000	0
Materielle anlægsaktiver	142.000	192.000
Periodeafgræsningsposter	8.000	8.000
Låneomkostninger	-8.000	-12.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-749.000	-524.000
Overført til udskudt skatteaktiv	608.000	336.000
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	-608.000	336.000
Nedskrivning til vurderet værdi	608.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>0</u>	<u>336.000</u>

## 12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Ansvarlig lånekapital

Mellem 1 og 5 år	153.375	147.490
Langfristet del	153.375	147.490
Inden for 1 år	0	0
	<u>153.375</u>	<u>147.490</u>

### Konvertible og udbyttegivende gældsbreve

Mellem 1 og 5 år	1.186.375	750.500
Langfristet del	1.186.375	750.500
Inden for 1 år	0	0
	<u>1.186.375</u>	<u>750.500</u>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Efter 5 år	0	79.404
Mellem 1 og 5 år	686.411	422.166
Langfristet del	686.411	501.570
Inden for 1 år	239.559	93.510
	<b>925.970</b>	<b>595.080</b>

En del af ejerkredsen i Grauballe Bryghus A/S har indskudt ansvarlig lånekapital. Lånet forrentets med 4 % p.a. og forfalder til betaling senest den 31. december 2018.

## 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	150.000	150.000
Mellem 1 og 5 år	150.000	300.000
	<b>300.000</b>	<b>450.000</b>

Herudover har selskabet lejeforpligtelser med en uopsigelsesperiode på 6 mdr. - dog tidligst til fraflytning den 1. januar 2019. Den samlede forpligtelse herpå udgør DKK

900.000	1.180.000
---------	-----------

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitut:

Skadeløsbrev med virksomhedspant på TDKK 2.000. Pantet omfatter simple fordringer, lager, driftsmateriel og inventar, drivmidler og andre hjælpeoffer samt goodwill med en regnskabsmæssig værdi på:

3.909.947	3.556.011
-----------	-----------

Selskabets pengeinstitut har på vegne af selskabet afgivet betalingsgaranti til dækning af indgået operationel leasingaftale

250.000	250.000
---------	---------

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Grauballe Bryghus A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.



# Regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	5 - 15 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter depositum.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

## **Regnskabspraksis**

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

Udskudte skatteaktiver, 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.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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