



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**NDP APS**  
**BREGNERØDVEJ 132, 3460 BIRKERØD**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. februar 2017

---

Karsten Hagel

## INDHOLDSFORTEGNELSE

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

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	NDP ApS Bregnerødvej 132 3460 Birkerød
	CVR-nr.: 34 61 84 37 Stiftet: 17. juli 2012 Hjemsted: Rudersdal Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Ingvar Straume, Formand Stein Erik Jensen Lars Blyverket Claus Abildstrøm
<b>Direktion</b>	Stein Erik Jensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for NDP ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rudersdal, den 23. januar 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Stein Erik Jensen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Ingvar Straume  
Formand

\_\_\_\_\_  
Stein Erik Jensen

\_\_\_\_\_  
Lars Blyverket

\_\_\_\_\_  
Claus Abildstrøm

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i NDP ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for NDP ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

København, den 23. januar 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Dan Bøøk Malmstrøm  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at eje kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber, der ejer ejendomme og/eller administrerer ejendomme og virksomhed knyttet hertil.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen betragter årets resultat som tilfredsstillende.

Nogle af datterselskaberne har afhændet deres ejendomme i Q1 2017.

Selskabets ledelse har truffet beslutningen omkring et salg, som følge af en ændring i investeringshorisonten, grundet nye muligheder i markedet, samt et ønske om at frigive rammer hos penge- og realkreditinstitut.

Koncernen har fået nedbragt/frigivet rammer for samlet set et tre cifret million beløb.

Salget er håndteret af koncernens management selskab.

Koncernens management selskabet har gang i en stor og spændende pipeline af projekter som omhandler internationale kapitalfonde samt danske banker, ledelsen forventer at samarbejdet med føromtalte vil skabe en betydelig merværdi på længere sigt.

For at sikre opfyldelse af de langsigtede mål, har management selskabet ansat yderligere erfarent personale.

Der er fra ejerkredsen givet tilsagn om tilførsel af egenkapital om nødvendigt, der vil give selskabet et betydeligt to cifret million beløb i facilitet, til fortsat vækst og investeringer.

Lånet vil stå tilbage fra sikkerheder stillet overfor tredjemand og vilkårene er i øvrigt favorable for selskabet.

Dette vil give selskabet mulighed for at realisere sine strategier med endnu større styrke.

Som følge af handlen med nogle af datterselskaberne ejendomme vil selskabet have skabt et større to cifret million beløb i likviditet, som ligeledes skal sikre koncernens fortsatte vækst.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....</b>		<b>24.285.351</b>	<b>23.486.853</b>
Eksterne omkostninger.....		-3.254.564	-6.827.759
<b>BRUTTORESULTAT.....</b>		<b>21.030.787</b>	<b>16.659.094</b>
Af- og nedskrivninger.....		-12.419	-28.215
Andre driftsomkostninger.....		0	-100.000
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>21.018.368</b>	<b>16.530.879</b>
Andre finansielle indtægter.....		0	350.000
Andre finansielle omkostninger.....		-725.628	-432.520
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>20.292.740</b>	<b>16.448.359</b>
Skat af årets resultat.....	1	791.748	1.826.265
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>21.084.488</b>	<b>18.274.624</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		17.891.755	17.821.853
Overført resultat.....		3.192.733	452.771
<b>I ALT.....</b>		<b>21.084.488</b>	<b>18.274.624</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		59.431	71.850
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>2</b>	<b>59.431</b>	<b>71.850</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		55.899.879	52.281.852
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		19.905.891	11.297.163
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		82.550	82.550
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>75.888.320</b>	<b>63.661.565</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>75.947.751</b>	<b>63.733.415</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		2.564.823	800.050
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		853.566	1.607.325
Udskudte skatteaktiver.....		876.589	2.421.308
Andre tilgodehavender.....		3.271.324	391.853
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		1.825.340	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>9.391.642</b>	<b>5.220.536</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>1.304.770</b>	<b>4.143.845</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>10.696.412</b>	<b>9.364.381</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>86.644.163</b>	<b>73.097.796</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		95.631	95.631
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		52.354.002	34.462.247
Overført overskud.....		14.587.018	12.350.425
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>4</b>	<b>67.036.651</b>	<b>46.908.303</b>
Anden gæld.....		7.000.000	10.473.019
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>7.000.000</b>	<b>10.473.019</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		159.454	459.451
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		4.922.718	3.998.406
Selskabsskat.....		1.825.340	1.977
Anden gæld.....		5.700.000	11.256.640
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>12.607.512</b>	<b>15.716.474</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>19.607.512</b>	<b>26.189.493</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>86.644.163</b>	<b>73.097.796</b>
Eventualposter mv.	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

## NOTER

	2016 kr.	2015 kr.	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>1</b>
Regulering af udskudt skat.....	-791.748	-1.826.265	
	<b>-791.748</b>	<b>-1.826.265</b>	
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>			 <b>2</b>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2016.....		135.395	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>		<b>135.395</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....		62.425	
Årets afskrivninger .....		13.539	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>		<b>75.964</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>		<b>59.431</b>	
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>			 <b>3</b>
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2016.....	23.326.768	125.000	82.550
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>23.326.768</b>	<b>125.000</b>	<b>82.550</b>
Opskrivninger 1. januar 2016.....	28.955.084	11.172.163	
Udloddet resultat .....	-12.058.596	0	
Årets resultat .....	15.676.623	8.608.728	
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>32.573.111</b>	<b>19.780.891</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b>	<b>55.899.879</b>	<b>19.905.891</b>	<b>82.550</b>

## NOTER

				Note
<b>Egenkapital</b>				<b>4</b>
	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
	kapital			
Egenkapital 1. januar 2016.....	95.631	34.462.247	12.350.425	46.908.303
Køb af egne kapitalandele.....			-8.250.000	-8.250.000
Salg af egne kapitalandele.....			7.293.860	7.293.860
Forslag til årets resultatdisponering.....		17.891.755	3.192.733	21.084.488
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>95.631</b>	<b>52.354.002</b>	<b>14.587.018</b>	<b>67.036.651</b>

Selskabet har i året erhvervet egne kapitalandele (i alt 27,05 % - svarende til 25.868 anparter) for samlet 8.250.000 kr. Disse er i året solgt til eksisterende anpartshavere for samlet 7.293.860 kr.

**Eventualposter mv.**

5

**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 fremgår af balancen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

6

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor koncernselskabers mellemværende med pengeinstitutter.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Årsrapporten for NDP ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**RESULTATOPGØRELSEN****Indtægter af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Andre driftsomkostninger**

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

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger 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****Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0-30 %

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede- og associerede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt 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 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **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**

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.