

---

# ***Kommandor Rømø A/S***

Havnebyvej 201, 6792 Rømø

## **Årsrapport for 2016/17**

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 36 65 90 17

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/3 2018

Preben Lund  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 8

Balance 30. september 9

Noter til årsregnskabet 11

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Kommandør Rømø 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. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 13. marts 2018

## Direktion

Erik Hays Thøgersen

## Bestyrelse

Sole Thøgersen

Therese Hays Thøgersen

Michael Hays Thøgersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kommandor Rømø A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Kommandor Rømø A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

Trekantområdet, den 13. marts 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Carsten Dahl

statsautoriseret revisor

mne28674

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Kommandor Rømø A/S Havnebyvej 201 6792 Rømø  CVR-nr.: 36 65 90 17 Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september Hjemstedskommune: Tønder
<b>Bestyrelse</b>	Sole Thøgersen Therese Hays Thøgersen Michael Hays Thøgersen
<b>Direktion</b>	Erik Hays Thøgersen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
<b>Advokat</b>	Advokatfirmaet Kromann Reumert 42 New Broad Street London England

# Koncernoversigt

## Moderselskab

Kommandor Rømø A/S

## Dattervirksomheder

80%	NTD Offshore A/S
100%	NTD Offshore Poland
100%	Hays Maritime DK ApS
100%	Opal Stone Ass. Ltd
100%	Maximus Marine Ltd, uden aktivitet.
100%	Brooks Marine Ltd., uden aktivitet
100%	Tonmar Shipping Ltd.
98,2%	Kommandørgårdens Ejendomsaktieselskab
87%	Rømø Sommerland, datterselskab til Kommandørgårdens Ejendomsaktieselskab

## Associerede virksomheder

	49,8%	Hays Ships Ltd.	
Profound Technology A/S, associeret selskab til NTD Offshore A/S	32%	49%	UCS Holding Limited
Ejendomsselskabet Solbærparken A/S	22%	22%	Gyngemose Park I A/S
		20%	Gyngemose Park II A/S



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i lighed med tidligere år i investering i aktier i tilknyttede og associerede virksomheder, investering i andre værdipapirer samt projektudvikling af skibe til offshore-industrien.

Datterselskabernes hovedaktivitet spænder fra hoteldrift, ejendomsdrift, produktion og salg af offshoremateriel til anden aktivitet.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 599.796, og selskabets balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på DKK 229.317.919.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-1.506.872</b>	<b>-1.752.082</b>
Personaleomkostninger	1	-402.218	-401.206
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.909.090</b>	<b>-2.153.288</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	2	-11.089.599	-14.020.860
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3	1.548.010	-8.871.828
Finansielle indtægter	4	16.143.688	13.765.534
Finansielle omkostninger	5	-3.922.097	-33.726.916
<b>Resultat før skat</b>		<b>770.912</b>	<b>-45.007.358</b>
Skat af årets resultat	6	-171.116	-3.602
<b>Årets resultat</b>		<b>599.796</b>	<b>-45.010.960</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		599.796	-45.010.960
		<b>599.796</b>	<b>-45.010.960</b>

## Balance 30. september

### Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	26.454.818	28.508.350
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	29.964.944	30.710.232
Tilgodehavender i associerede virksomheder		0	2.491.214
Andre kapitalandele		15.034.804	14.836.806
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>71.454.566</b>	<b>76.546.602</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>71.454.566</b>	<b>76.546.602</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		31.373.280	27.861.032
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.712.117	334.250
Andre tilgodehavender		17.568.306	18.560.749
Selskabsskat		1.403.013	2.077.545
<b>Tilgodehavender</b>		<b>53.056.716</b>	<b>48.833.576</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>112.327.405</b>	<b>88.102.560</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.606.899</b>	<b>20.065.397</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>170.991.020</b>	<b>157.001.533</b>
<b>Aktiver</b>		<b>242.445.586</b>	<b>233.548.135</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		228.817.919	229.326.309
<b>Egenkapital</b>	9	<b>229.317.919</b>	<b>229.826.309</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.592.338	781.018
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.592.338</b>	<b>781.018</b>
Kreditinstitutter		8.018.454	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.823	194.793
Gæld til associerede virksomheder		3.192.550	2.564.323
Gæld til hovedaktionær		93.732	166.489
Selskabsskat (mellemværende med sambeskattede selskaber)		171.116	0
Anden gæld		17.654	15.203
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>11.535.329</b>	<b>2.940.808</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>11.535.329</b>	<b>2.940.808</b>
<b>Passiver</b>		<b>242.445.586</b>	<b>233.548.135</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		

# Noter til årsregnskabet

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	400.642	399.622
Andre omkostninger til social sikring	1.576	1.584
	<u>402.218</u>	<u>401.206</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>2 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af underskud i dattervirksomheder	-11.089.599	-14.020.860
	<u>-11.089.599</u>	<u>-14.020.860</u>
<b>3 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	4.125.322	9.263.593
Andel af underskud i associerede virksomheder	-2.577.312	-18.135.421
	<u>1.548.010</u>	<u>-8.871.828</u>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	2.105.170	2.497.671
Renteindtægter associerede virksomheder	125.131	2.470.852
Andre renteindtægter og aktieudbytter	5.285.046	6.219.845
Kursreguleringer	8.628.341	1.967.814
Valutakursgevinster	0	609.352
	<u>16.143.688</u>	<u>13.765.534</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Nedskrivning og indregning af værdipapirer, der er anlægsaktiver	1.000.000	1.658.275
Andre finansielle omkostninger	1.856.049	32.068.641
Valutakurstab	1.066.048	0
	<u>3.922.097</u>	<u>33.726.916</u>

## Noter til årsregnskabet

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	171.116	3.602
	<b>171.116</b>	<b>3.602</b>
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	110.409.353	110.409.354
Tilgang i årets løb	19.765.264	0
Kostpris 30. september	130.174.617	110.409.354
Værdireguleringer 1. oktober	-120.778.237	-102.788.539
Valutakursregulering	-581.546	-3.968.838
Årets resultat	-13.338.807	-14.020.860
Værdireguleringer 30. september	-134.698.590	-120.778.237
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	29.386.453	38.096.215
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	1.592.338	781.018
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>26.454.818</b>	<b>28.508.350</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Maximus Marine Ltd.	Gibraltar	£1	100%
Brooks Marine Ltd.	Gibraltar	£25	100%
Tonmar Shipping Ltd.	Gibraltar	£1	100%
Hays Maritime DK ApS	Ringkøbing	125.000	100%
Opal Stone Ass. Ltd.	England	£1.600.001	100%
Kommandørgårdens Ejendomsaktieselskab	Rømø	11.000.000	98%
NTD Offshore A/S	Ringkøbing	500.000	80%

## Noter til årsregnskabet

	2017 DKK	2016 DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	9.381.793	9.381.793
Kostpris 30. september	9.381.793	9.381.793
Værdireguleringer 1. oktober	21.328.439	42.915.808
Valutakursregulering	-475.867	-5.537.291
Årets resultat	1.499.579	-8.871.829
Modtaget udbytte	-1.769.000	-7.178.249
Værdireguleringer 30. september	20.583.151	21.328.439
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>29.964.944</b>	<b>30.710.232</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Gyngemose Park I A/S	Danmark	4.000.000	20%
Gyngemose Park II A/S	Danmark	4.000.000	22%
USCB Holding	Spanien	EUR 100	49%
Ejendomsselskabet Solbærparken A/S	Danmark	5.000.000	22%
Hays Ships Ltd.	England	£1.000	49%

# Noter til årsregnskabet

## 9 Egenkapital

	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Overført resultat</u> DKK	<u>I alt</u> DKK
Egenkapital 1. oktober	500.000	229.326.309	229.826.309
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-1.108.186	-1.108.186
Årets resultat	0	599.796	599.796
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>500.000</b>	<b>228.817.919</b>	<b>229.317.919</b>

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi</u> DKK
Aktier a DKK 1.000	20	20.000
Aktier a DKK 5.000	20	100.000
Aktier a DKK 10.000	38	380.000
		<b>500.000</b>

## 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Til sikkerhed for engagement med bank er der deponeret værdipapirer med en kursværdi på DKK 110 mio., håndpantset aktier i selskabets datterselskaber, samt pantsat indestående for DKK 1,7 mio. for alt mellemværende.

Til sikkerhed for datterselskabers engagement med bank er der afgivet selvskyldnerkaution. Til sikkerhed for denne kaution er der deponeret værdipapirer med en kursværdi på DKK 110 mio. og indestående i pengeinstitut på i alt DKK 1,7 mio.

Til sikkerhed for associeret selskabs engagement med bank er der afgivet selvskyldnerkaution. Kautionen er maksimeret til DKK 4 mio.



# Noter til årsregnskabet

## 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har påtaget sig en forpligtelse til at udlåne TUSD 175 til tredje part.

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for koncernens sambeskattede indkomst. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten, da selskabet er administrationsselskab i sambeskatningen.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor dets dattervirksomheder, et af dets associerede virksomheder, samt tredjepart.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kommandor Rømø A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabsloven § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler og kontorhold mv.

#### Bruttofortjeneste

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne ”Kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Kapitalandele i associerede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Værdipapirer og andre kapitalandele

Værdipapirer og andre kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver og anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier samt unoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

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