



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

**FLENSBY OG PARTNERS A/S**  
**SØREN FRICHS VEJ 42 Q, 8230 ÅBYHØJ**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JULI 2016 - 30. JUNI 2017**

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

---

Jesper Aabenhus Rasmussen

## 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. juli 2016 - 30. juni 2017</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Flensby og Partners A/S Søren Frichs Vej 42 Q 8230 Åbyhøj
	Hjemmeside: <a href="http://www.flensby.com">www.flensby.com</a> E-mail: <a href="mailto:post@flensby.com">post@flensby.com</a>
	CVR-nr.: 36 90 06 95 Stiftet: 1. juli 2014 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. juli 2016 - 30. juni 2017
<b>Bestyrelse</b>	Torben Bernth Flensby Poul Heidelberg Foss Michelsen Ole Dahl Ingvarsen, Formand
<b>Direktion</b>	Henrik Harbo
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Store Torv 12 8000 Aarhus C
	Danske Bank Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
<b>Advokat</b>	Kromann Reumert Rådhuspladsen 2 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Flensby og Partners 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. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 20. september 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Henrik Harbo

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Torben Bernth Flensby

\_\_\_\_\_  
Poul Heidelberg Foss Michelsen

\_\_\_\_\_  
Ole Dahl Ingvarsdén  
Formand

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Flensby og Partners A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Flensby og Partners A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 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. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 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.

#### **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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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. september 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Arne B. Jepsen  
Statsautoriseret revisor

Bo Sørensen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktivitet består af Executive Search, hvor vi rekrutterer bestyrelsesmedlemmer, adm. direktører, funktionsdirektører/-chefer og afdelingschefer.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat udviser et overskud på tkr. 1.029, og balancen udviser pr. 30. juni 2017 en egenkapital på tkr. 3.962.

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

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>24.474.511</b>	<b>27.282.486</b>
Personaleomkostninger.....	1, 2	-20.936.434	-29.962.970
Af- og nedskrivninger.....		-164.213	-195.989
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>3.373.864</b>	<b>-2.876.473</b>
Andre finansielle indtægter.....	3	104.713	36.641
Nedskrivning finansielle omsætningsaktiver.....	2	-1.250.000	0
Andre finansielle omkostninger.....	4	-310.574	-50.894
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>1.918.003</b>	<b>-2.890.726</b>
Skat af årets resultat.....	5	-888.901	584.459
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>1.029.102</b>	<b>-2.306.267</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Overført resultat.....		1.029.102	-2.306.267
<b>I ALT.....</b>		<b>1.029.102</b>	<b>-2.306.267</b>



## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Software.....		0	24.999
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>24.999</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		46.570	90.597
Indretning af lejede lokaler.....		210.111	305.298
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>256.681</b>	<b>395.895</b>
Lejededpositum.....		325.429	319.155
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>325.429</b>	<b>319.155</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>582.110</b>	<b>740.049</b>
Tilgodehavender fra salg.....		5.752.107	5.828.528
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		5.803.837	2.886.737
Udskudt skatteaktiv.....		0	566.708
Andre tilgodehavender.....		0	295.366
Periodeafgrænsningsposter.....		314.564	83.050
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>11.870.508</b>	<b>9.660.389</b>
Likvider.....		45.409	793.262
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>11.915.917</b>	<b>10.453.651</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>12.498.027</b>	<b>11.193.700</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital.....		500.000	500.000
Overført overskud.....		3.462.488	2.433.386
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>9</b>	<b>3.962.488</b>	<b>2.933.386</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		56.433	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>56.433</b>	<b>0</b>
Anvarligt lån.....		1.500.000	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>10</b>	<b>1.500.000</b>	<b>0</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		1.767.015	474.503
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.391.826	794.127
Selskabsskat.....		265.760	0
Anden gæld.....		3.554.505	6.991.684
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>6.979.106</b>	<b>8.260.314</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>8.479.106</b>	<b>8.260.314</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>12.498.027</b>	<b>11.193.700</b>
Eventualposter mv.	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

## NOTER

	2016/17 kr.	2015/16 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 21 (2015/16: 29)			
Løn og gager.....	16.418.710	24.122.229	
Pensioner.....	3.737.257	4.849.259	
Andre omkostninger til social sikring.....	780.467	991.482	
	<b>20.936.434</b>	<b>29.962.970</b>	
		<b>2016/17 kr.</b>	
<b>Særlige poster</b>			<b>2</b>
Hensættelse til tab Flensby & Partners AS, Norge.....		1.250.000	
Regulering feriepengeforpligtelse Equity Partnere.....		-1.751.800	
		<b>-501.800</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>3</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	104.713	36.479	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	0	162	
	<b>104.713</b>	<b>36.641</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>4</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	310.574	50.894	
	<b>310.574</b>	<b>50.894</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	265.760	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	12.549	
Regulering af udskudt skat.....	623.141	-597.008	
	<b>888.901</b>	<b>-584.459</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
		Software	
Kostpris 1. juli 2016.....		1.246.527	
Kostpris 30. juni 2017.....		<b>1.246.527</b>	
Afskrivninger 1. juli 2016.....		1.221.528	
Årets afskrivninger.....		24.999	
Afskrivninger 30. juni 2017.....		<b>1.246.527</b>	

## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver

7

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juli 2016.....	1.106.802	1.130.803
Kostpris 30. juni 2017.....	1.106.802	1.130.803
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016.....	1.016.205	825.505
Årets afskrivninger .....	44.027	95.187
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017.....	1.060.232	920.692
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....	46.570	210.111

## Finansielle anlægsaktiver

8

	Lejededpositum
Kostpris 1. juli 2016.....	314.181
Tilgang.....	11.248
Kostpris 30. juni 2017.....	325.429
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....	325.429

## Egenkapital

9

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juli 2016.....	500.000	2.433.386	2.933.386
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.029.102	1.029.102
Egenkapital 30. juni 2017.....	500.000	3.462.488	3.962.488

## Langfristede gældsforpligtelser

10

	1/7 2016 gæld i alt	30/6 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Anvarligt lån.....	0	1.500.000	0	0
	0	1.500.000	0	0

Ansvarligt lån på 1,5 mio. kr. er afdragsfri og forfalder til betaling den 31.12.18 sammen med ikke-betalte renter.

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****11****Eventualforpligtelser**

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 1.620 tkr. Kontrakterne kan opsiges med 6 måneders varsel.

Der er afgivet selvskyldner kaution overfor al mellemværende med Sydbank. Kautionen omfatter endvidere Flensby & Partners Int. A/S og Flensby Partners AS, Norge mellemværende med Sydbank, som udgør henholdsvis 11 tkr. og 84 tkr. pr. statusdagen.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Flensby Invest ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****12**

Selskabet har pr. 30. juni 2017 afgivet betalingsgarantier for 1.734 tkr over for Sydbank.

Selskabet har afgivet virksomhedspant 3.500 tkr. over for selskabets bankforbindelse som giver sikkerhed i goodwill, driftsmateriel og inventar samt simple fordringer der pr. statusdagen er bogført til 5.799 tkr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Flensby og Partners A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, dog maksimalt 5 år.

#### 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.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	3-5 år	0 %

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

#### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

#### 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 måles til dagsværdi.

## 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

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.

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

### 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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.