



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 BALANCE PRIVATINVESTOR A/S
C/O OBTON A/S, SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 18. maj 2021

Michel Nimeh

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7-9
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11
Egenkapitalopgørelse.....	12
Noter.....	13-14
Anvendt regnskabspraksis.....	15-16

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Obton Balance Privatinvestor A/S c/o Obton A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 37 55 65 64 Stiftet: 18. marts 2016 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Carsten Møller Christiansen, formand Bjarne Nielsen
Direktion	Anders Marcus
Revision	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 2020 for Obton Balance Privatinvestor 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 21. april 2021

Direktion:

Anders Marcus

Bestyrelse:

Carsten Møller Christiansen
Formand

Bjarne Nielsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Obton Balance Privatinvestor A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Balance Privatinvestor A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 regnskabsbrugerne 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.

Aarhus, den 21. april 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kristiansen Veng
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34298

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Obton Balance Privatinvestor A/S investerer, sammen med Obton Balance Selskabsinvestor P/S, via selskabet Obton Solenergi Balance P/S i større solcelleanlæg fordelt på flere lande. Formålet med at investere i solcelleparker i flere udvalgte lande er at opnå en risikospredning af investeringen. Via den efterfølgende drift af anlæggene, der forventes varetaget de næste 20 år, er målet at opnå et gennemsnitligt årligt udbytte på den investerede kapital på 8%.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Projektet (i det følgende benævnt "Selskabet") blev lanceret i foråret 2016 med formål om løbende at indkøbe anlæg til Selskabet i takt med aktietegningen. Aktietegningen blev afsluttet i efteråret 2017. Regnskabsåret 2016 og 2017 var præget af nye indkøb til selskabet og indkøring af de nye projekter. Derudover blev der i løbet af 2018 tilkøbt nye projekter i Holland. I 2020 har vi haft fokus på optimering af driften på anlægsporteføljen.

Produktionsmæssigt endte 2020 med en positiv afvigelse på 2,9%, hvori der er indregnet erstatning for produktionstab på et anlæg i Holland. Resultatet er tilfredsstillende og dækker over positive afvigelser i Holland, Italien og Belgien samt mindre negative afvigelser i Frankrig og Tyskland. Igen i 2020 ser vi, i lighed med tidligere år, styrken i den geografiske spredning af solcelleanlæggene på flere lande.

2020 stod i Covid-19 pandemiens tegn. Det førte til stor usikkerhed på de finansielle markeder. Igen i 2020 viste investering i solenergi endnu engang, hvorfor det er en attraktiv aktivklasse og en forudsigelig investering.

Opførelsen og færdiggørelsen af det ungarske projekt blev forsinket pga. Covid-19. Projektet vil i stedet stå klar til produktion i 2021. Det hollandske projekt, der blev erhvervet tilbage i 2018 blev også forsinket og frasælges for i stedet at købe en større andel af det ungarske projekt. Herefter vil selskabets portefølje af solcelleanlæg være i fuld drift og være fordelt med 80% i "safe", 13% i "develop" og "7%" i "value"-kategorien.

Den faktiske investeringsfordeling er væsentlig mere defensiv end det oprindelige prospekt, hvor fordelingen var henholdsvis 50% "safe", 25% "develop" og 25% "value".

Når projektet i Ungarn er færdiggjort, forventer selskabet at kunne opjustere det forventede gennemsnitlige afkast for investor.

Ledelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på 6% (i forhold til oprindelig indbetalt aktiekapital) for regnskabsåret 2020 til udbetaling i løbet af 2021. Dette er uændret i forhold til regnskabsåret 2019.

Når dette udbytte er udbetalt, er der samlet udloddet 23% siden 2017.

For at give et overblik over selve driften i hele gruppen, er der udarbejdet en samlet resultatopgørelse og balance nedenfor. Tallene kan ikke udledes direkte af årsrapporten.

LEDELSESBERETNING

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	2020 (T.KR.)
Omsætning m.v.	145.966
Driftsomkostninger	-30.655
Resultat før renter og afskrivninger	115.311
Renteudgifter (netto)	-31.636
Resultat før afskrivninger (driftsresultat)	83.675
Afskrivninger	-62.802
Skat	-623
Årets resultat	20.250

BALANCE 31. DECEMBER

Aktiver	2020 (T.KR.)
Solcelleanlæg	1.242.668
Kapitalandele og andre værdipapirer	138
Tilgodehavende i associerede virksomheder	50
Andre tilgodehavender	40.198
Anlægsaktiver i alt	1.283.054
Tilgode fra salg af strøm	13.552
Andre tilgodehavender	73.113
Periodeafgrænsningsposter	28.665
Sikringskonto	34.801
Sikringskonto drift	1.407
Likvide midler	81.446
Omsætningsaktiver i alt	232.984
Aktiver i alt	1.516.038

Passiver	
Selskabskapital	208.500
Overført resultat	150.288
Egenkapital i alt	358.788
Kreditinstitutter (bankgæld)	1.075.579
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.093
Leverandørgæld	17.120
Selskabsskat	6
Anden gæld	59.452
Periodeafgrænsningsposter	0
Gældsforpligtelser i alt	1.157.250
Passiver i alt	1.516.038

LEDELSESBERETNING

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Optagelse af fastrentelån i de udenlandske driftsselskaber er i nogle tilfælde sket via finansielle instrumenter. Værdien af finansielle instrumenter er indregnet i balancen i årsrapporten for 2020. Den negative værdi pr. 31/12-2020 udgør DKK 25 mio., som er fratrukket egenkapitalen og tillagt kreditinstitutter i ovenstående opstilling. Værdien af de finansielle instrumenter vil være 0 ved udløb af de underliggende lån.

Den indre værdi pr. aktie i Balance Privatinvestor A/S ville uden påvirkning af rentesikringsinstrumenter være kurs 0,9260 pr. 31/12 2020.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til 2021

Ledelsen forventer vækst i både omsætning og indtjening som følge af, at det sidst tilkøbte projekt sættes i drift i løbet af 2021. Der vil i 2021, ligesom det har været tilfældet i 2020, være fokus på indkøring af de nye anlæg samt optimering af driften.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2020 kr.	2019 kr.
INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	1	4.298.455	3.290.549
Eksterne omkostninger.....		-139.407	-140.065
BRUTTORESULTAT		4.159.048	3.150.484
Personaleomkostninger.....	2	-65.000	-65.000
DRIFTSRESULTAT		4.094.048	3.085.484
Andre finansielle omkostninger.....	3	-24.218	-943
RESULTAT FØR SKAT		4.069.830	3.084.541
Skat af årets resultat.....	4	904	211
ÅRETS RESULTAT		4.070.734	3.084.752
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		6.000.000	6.000.000
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		4.298.455	3.290.549
Overført resultat.....		-6.227.721	-6.205.797
I ALT		4.070.734	3.084.752

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		54.346	51.909
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		90.902.316	92.606.298
Finansielle anlægsaktiver.....	5	90.956.662	92.658.207
ANLÆGSAKTIVER.....		90.956.662	92.658.207
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		851.657	1.166.657
Tilgodehavende selskabsskat.....		25.000	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		688	0
Tilgodehavender.....		877.345	1.166.657
Likvide beholdninger.....		4.954	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		882.299	1.166.657
AKTIVER.....		91.838.961	93.824.864
PASSIVER			
Selskabskapital.....		50.000.000	50.000.000
Overført overskud.....		35.766.153	37.695.419
Forslag til udbytte.....		6.000.000	6.000.000
EGENKAPITAL.....		91.766.153	93.695.419
Gæld til pengeinstitutter.....		0	11.578
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		37.256	42.438
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		35.552	33.429
Anden gæld.....		0	42.000
Kortfristede gældsforpligtelser.....		72.808	129.445
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		72.808	129.445
PASSIVER.....		91.838.961	93.824.864
Eventualposter mv.	6		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2020.....	50.000.000	0	37.695.419	6.000.000	93.695.419
Forslag til resultatdisponering.....		4.298.455	-6.227.721	6.000.000	4.070.734
Transaktioner med ejere					
Ordinært udbytte.....				-6.000.000	-6.000.000
Overførsler					
Modt./dekl. udbytte.....		-6.000.000	6.000.000		0
Tilladt udligning.....		1.701.545	-1.701.545		0
Egenkapital 31. december 2020.....	50.000.000	0	35.766.153	6.000.000	91.766.153

NOTER

	2020 kr.	2019 kr.	Note
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder			1
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	2.437	765	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	4.296.018	3.289.784	
	4.298.455	3.290.549	
Personaleomkostninger			2
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	0	0	
Løn og gager.....	65.000	65.000	
	65.000	65.000	
Andre finansielle omkostninger			3
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	2.339	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	21.879	943	
	24.218	943	
Skat af årets resultat			4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-688	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-216	-211	
	-904	-211	
Finansielle anlægsaktiver			5
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2020.....	50.000	95.000.000	
Kostpris 31. december 2020.....	50.000	95.000.000	
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	1.909	-2.393.702	
Udloddet resultat	0	-6.000.000	
Årets resultat	2.437	4.296.018	
Værdireguleringer 31. december 2020.....	4.346	-4.097.684	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	54.346	90.902.316	

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

5

Det associerede selskab Obton Solenergi Balance P/S har investeret i udenlandske enheder, hvori der ejes og drives et eller flere solcelleanlæg. Investeringerne er dels foretaget via indskud i selskaberne som egenkapital og dels ydet som lån til selskaber. Kapitalandel og lån betragtes af Obton Solenergi Balance P/S som en samlet investering, der skal give et samlet afkast til selskabet. De afgivne lån vil blive tilbagebetalt i takt med at de underliggende selskaber genererer fri likviditet, som enten kan anvendes som udbytte eller som tilbagebetaling af de ydede lån. Lånene er ydet uden en aftalt rente, da lån og kapitalandele betragtes som en samlet investering. Lånene er en kombination af lån uden vilkår og Ansvarlige lån, efterstillet den primære kreditgiver på anlæggene.

Eventualposter mv.

6

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 tkr. pr. balancedagen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Balance Privatinvestor A/S for 2020 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.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter bestyrelses honorar 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

Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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 kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. For kapitalandele opgøres kapitalværdien til selskabets andel i nutidsværdien af de nettopengestrømme, som dattervirksomheden forventes at skabe gennem sine aktiviteter og fra salg af aktiver efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

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.