



Tlf.: 76 35 56 00  
kolding@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kolding Åpark 8A, 7. sal  
DK-6000 Kolding  
CVR-nr. 20 22 26 70

**JESPER BUCH HOLDING APS**  
**DALGAS BOULEVARD 48, 2000 FREDERIKSBERG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 19. maj 2020

---

Jesper Buch

## 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.....	9-10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Jesper Buch Holding ApS Dalgas Boulevard 48 2000 Frederiksberg
	CVR-nr.: 38 10 92 27 Stiftet: 13. oktober 2016 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Jesper Buch
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kolding Åpark 8A, 7. sal 6000 Kolding
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Skt. Clemens Torv 2-6 8000 Århus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Jesper Buch Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. maj 2020

Direktion:

---

Jesper Buch

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Jesper Buch Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Jesper Buch Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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.

Kolding, den 19. maj 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jørn Holm  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35808

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i andre selskaber samt anden virksomhed, der efter direktionens skøn står i forbindelse hermed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet realiserer for regnskabsåret et underskud på 719 t.kr., hvilket hovedsageligt skyldes finansieringsomkostninger på gæld til selskabets hovedaktionær. Selskabets egenkapital udgør som følge heraf pr. 31. december 2019 -4.929 t.kr. Egenkapitalen inkl. gæld til selskabets hovedaktionær udgør 120.042 t.kr.

Kapitalandele i associerede virksomheder samt andre værdipapirer indregnes til kostpris. Det medfører, at værdistigninger først indregnes ved realisation og ikke løbende i takt med værdiforøgelsen. Samtidig foretages der årligt nedskrivning af kapitalandele i de virksomheder, hvor der konstateres et fald i dagsværdien til under kostpris. Dette medfører, sammen med selskabets finansieringsomkostninger, at der forventes negative regnskabsmæssige resultater indtil et eller flere af selskabets kapitalandele er modne til exit. Der er konstateret en tilfredsstillende udvikling i langt hovedparten af porteføljeselskaberne og ledelsen ser fortsat et betydeligt potentiale i den fremtidige udvikling i dagsværdien af den samlede portefølje jf. dog nedenfor omkring udbrud af coronavirus efter statusdagen. Ledelsen vurderer, at dagsværdien på porteføljen er væsentlig over bogført værdi både pr. 31. december 2019 og på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

Årets resultat anses for værende tilfredsstillende og som forventet ovenstående taget i betragtning. Selskabets egenkapital forventes reetableret via avance ved salg af kapitalandele inden for få år.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I marts 2020 erklærede WHO det globale udbrud af den hidtil ukendte coronavirus 2019 (COVID-19) for en pandemi, og effekten af denne pandemi kan påvirke den økonomiske situation i de selskaber, hvor i der ejes kapitalandele, da dette påvirker markedsvilkårene for stort set alle brancher. Den endelige effekt af disse forhold for selskabet og dets økonomiske situation er ikke kendt på nuværende tidspunkt. Det medfølgende regnskab for året, der afsluttedes 31. december 2019, giver ikke udtryk for effekten af disse efterfølgende begivenheder.

Selskabets ledelse følger udviklingen i porteføljeselskaberne tæt og arbejder fokuseret på at sikre, at alle virksomheder kommer bedst muligt igennem denne periode. Porteføljeselskaberne er på nuværende tidspunkt meget forskelligt påvirket af udbruddet af coronavirus. På porteføljeniveau er det fortsat vurderingen, at dagsværdien samlet er væsentligt over bogført værdi, og en eventuel negativ påvirkning på porteføljeniveau ikke overstiger den positive udvikling i 2019.

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

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

	Note	2019 tkr.	2018 tkr.
<b>RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....</b>	1	<b>1.364</b>	<b>946</b>
Eksterne omkostninger.....		-40	-112
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>1.324</b>	<b>834</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		1.645	3.123
Andre finansielle indtægter.....	2	27	33
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-538	-1.293
Andre finansielle omkostninger.....	3	-3.501	-3.526
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-1.043</b>	<b>-829</b>
Skat af årets resultat.....		324	227
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-719</b>	<b>-602</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		1.077	768
Overført resultat.....		-1.796	-1.370
<b>I ALT.....</b>		<b>-719</b>	<b>-602</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2019 tkr.	2018 tkr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		1.127	818
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		48.447	47.006
Andre værdipapirer.....		74.172	74.736
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>123.746</b>	<b>122.560</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>123.746</b>	<b>122.560</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	754
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		300	1.040
Andre tilgodehavender.....		500	503
Tilgodehavende selskabsskat.....		6	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		324	227
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>1.130</b>	<b>2.524</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>103</b>	<b>1</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>1.233</b>	<b>2.525</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>124.979</b>	<b>125.085</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2019 tkr.	2018 tkr.
Anpartskapital.....		50	50
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		1	0
Overført overskud.....		-4.980	-4.260
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>5</b>	<b>-4.929</b>	<b>-4.210</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		3.560	3.335
Gældsbreve kapitalejer.....		124.971	122.533
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		1.344	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		0	3.381
Anden gæld.....		33	46
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>129.908</b>	<b>129.295</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>129.908</b>	<b>129.295</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>124.979</b>	<b>125.085</b>
Eventualposter mv.	6		
Medarbejderforhold	7		

## NOTER

	2019 tkr.	2018 tkr.	Note
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			<b>1</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	1.077	768	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	287	178	
	<b>1.364</b>	<b>946</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	10	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	27	23	
	<b>27</b>	<b>33</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	20	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	3.481	3.526	
	<b>3.501</b>	<b>3.526</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2019.....	50	47.006	76.006
Tilgang.....	0	1.455	0
Afgang.....	0	-14	0
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>50</b>	<b>48.447</b>	<b>76.006</b>
Op- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	768	0	-1.270
Udloddet resultat .....	-768	0	0
Årets resultat .....	1.077	0	0
Årets op- og nedskrivninger .....	0	0	-564
<b>Op- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>1.077</b>	<b>0</b>	<b>-1.834</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..</b>	<b>1.127</b>	<b>48.447</b>	<b>74.172</b>

Selskabet investerer hovedsageligt i minoritetsandele i unoterede virksomheder. Virksomhederne der investeres i, er delvist opstartsvirksomheder og delvist mere etablerede virksomheder, hvoraf en række som følge af deres tidlige stadie og fokus på udvikling ikke realiserer positiv indtjening. Som følge af, at kapitalandelene ikke handles på et aktivt marked, og der i nogle tilfælde kan være en længere periode mellem transaktioner, hvor der konstateres en objektiv værdiansættelse af kapitalandelene, er der risici forbundet med identifikation og opgørelse af eventuelt nedskrivningsbehov. Værdiansættelserne er afhængig af eksekvering af forretningsplaner m.v. Ledelsen skønner ved regnskabsaflæggelsen at værdiansættelsen er forsvarlig.

## NOTER

	<b>Note</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>5</b>

	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2019.....	50	0	-4.260	-4.210
Forslag til resultatdisponering.....		1.077	-1.796	-719
Overførsel af udbytte.....		-1.076	1.076	
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>50</b>	<b>1</b>	<b>-4.980</b>	<b>-4.929</b>

<b>Eventualposter mv.</b>	<b>6</b>
---------------------------	----------

### Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet begrænset selvskyldnerkaution overfor pengeinstituttet i en associeret virksomhed. Den begrænsede selvskyldnerkaution udgør pr. 31. december 2019 en hæftelse på 150 t.kr

### 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.

### Medarbejderforhold

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:  
1 (2018: 1)

<b>7</b>
----------

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Jesper Buch Holding ApS for 2019 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

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger administration mv.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### 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 måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Dattervirksomheder 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 underbalance.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Unoterede kapitalandele indregnet under andre værdipapirer måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre værdipapirer omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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.