

# Fonden Århus MiljøCenter

Bautavej 1 A, 8210 Aarhus V  
CVR-nr. 41 99 19 17

## Årsrapport for 2022

Årsrapporten er godkendt på  
bestyrelsesmøde, d. 25.04.23

Christopher Cully  
Dirigent



---

Fondsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 17
Resultatopgørelse	18
Balance	19 - 20
Egenkapitalopgørelse	21
Noter	22 - 35

---

---

**Fonden**

---

Fonden Århus MiljøCenter  
Bautavej 1 A  
8210 Aarhus V  
Danmark  
Telefon: 87 44 11 11  
Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 41 99 19 17  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Jesper Bach

---

**Bestyrelse**

---

Christopher Cully  
Peter Lautrup  
Preben Meineche  
Niels Danstrup Gertsen  
Helle Pouli  
Rasmus Stobbe  
Bent Hjorth  
Henrik Christian Autzen  
Jan Mehlsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for Fonden Århus MiljøCenter.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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

Aarhus V, den 25. april 2023

### **Direktionen**

Jesper Bach

### **Bestyrelsen**

Christopher Cully  
Formand

Peter Lautrup

Preben Meineche

Niels Danstrup Gertsen

Helle Pouli

Rasmus Stobbe

Bent Hjorth

Henrik Christian Autzen

Jan Mehlsen

## Til bestyrelsen i Fonden Århus MiljøCenter

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fonden Århus MiljøCenter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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 fonden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 for 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 fondens 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 fonden, 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 fondens 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 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 fondens 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 fonden ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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.

### 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 25. april 2023

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Vinstrup Henriksen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne33244

**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	12.499	10.497	8.102	12.560	12.524
Bruttofortjeneste	7.509	6.654	4.219	8.136	7.913
Resultat af primær drift	607	256	-3.220	258	306
Finansielle poster i alt	1.646	-41	-404	-787	-393
Årets resultat	2.253	215	-3.623	-529	-86

*Balance*

Samlede aktiver	67.121	67.071	69.924	71.339	72.555
Investeringer i materielle anlægsaktiver	879	931	1.082	396	2.311
Egenkapital	32.386	29.846	29.357	33.293	33.823

**Nøgletal**

	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	48%	44%	42%	47%	47%

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	10	9	11	13	13
---------------------------	----	---	----	----	----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$



Soliditetsgrad:

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver

### Væsentligste aktiviteter

Fonden Århus MiljøCenter er en selvejende, erhvervsdrivende fond, der ledes af forbrugerorganisationer i Aarhus Kommune.

Historisk har Fonden Århus MiljøCenter haft sit forretningsområde inden for renovationsbranchen. Med ophøret af Fondens koncessionsaftale på dagrenovationsområdet med Aarhus Kommune i 2014, har virksomheden ændret forretningsområde og anvender i dag det tidligere renovationscenter på Bautavej 1A som udviklingspark (Ecopark) for virksomheder og iværksættere indenfor cleantech og anden grøn erhvervsaktivitet.

For 2022 har Fonden Århus MiljøCenters roller og aktivitetsområder omfattet:

- Forbrugerorganisation på affaldsområdet i Aarhus Kommune.
- Udlejning af større mobilsugeanlæg til bebyggelser i Aarhus Kommune.
- Drift og udlejning af faciliteter i erhvervs- og udviklingsparken Ecopark.

### Koncernstruktur

Koncernen består af moderselskabet Fonden Århus MiljøCenter og datterselskaberne MiljøCenter1 A/S, De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S samt en kapitalandel i Investorselskabet 2013 A/S.

MiljøCenter1 A/S har til formål at forvalte den del af Fonden Århus MiljøCenters formue, der er optjent på konkurrenceudsatte aktiviteter.

De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S har til formål at drive et stationært affaldssugeanlæg på de bynære havnearealer på Aarhus Ø.

Fonden Århus MiljøCenter ejer 15% af Investorselskabet 2013 A/S, som ejer 50% af innovationsselskabet Borean Innovation A/S, der investerer risikovillig kapital i de helt tidlige faser af virksomheders udvikling.

### Økonomiske forhold

Den samlede omsætning i 2022 udgjorde 12,5 mio.kr. Resultatet blev et overskud på 2,25 mio.kr. Fondens egenkapital udgør ultimo 2022 32,39 mio.kr.

### Fremtiden

Århus MiljøCenter forventer at konferenceaktiviteterne og udlejningssituationen i Ecopark i 2023 er på fuldt aktivitetsniveau.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### **Fondens uddelingspolitik**

I 2022 har Fonden ikke været præsenteret for støtteegnede projekter, som har ligget inden for Fondens primære interessefelt.

## Redegørelse for god fondsledelse

Bestyrelsen har forholdt sig til Anbefalingerne for god Fondsledelse. Redegørelsen for god fondsledelse fremgår nedenfor.

### *Anbefaling 1.1*

Det anbefales, at bestyrelsen vedtager principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.

Denne anbefaling følges.

### *Anbefaling 2.1.1*

Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.

Denne anbefaling følges.

### *Anbefaling 2.1.2*

Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.

Denne anbefaling følges.

### *Anbefaling 2.2.1*

Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvist og samlet.

Denne anbefaling følges.

### *Anbefaling 2.2.2*

Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige opgaver for den erhvervsdrivende fond ud over formandshvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 2.3.1*

Det anbefales, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 2.3.2*

Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 2.3.3*

Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.

Denne anbefaling følges ikke. Fonden Århus MiljøCenter er vedtægtsmæssigt forpligtet til at sikre en bred brugerrepræsentation i fondens bestyrelse, hvorfor denne er sammensat af 8 medlemmer, der er valgt blandt Boligforeningerne i Aarhus, Parcelhusgrundejerforeningerne i Aarhus, Grundejerforeningerne i Aarhus og Lejerforeningerne i Aarhus. Hensynet til den brede vedtægtsbestemte brugerrepræsentation afskærer fonden fra at lægge restriktioner ind over de valgbare bestyrelseskandidater. Det være sig alder, køn, erfaringer eller faglige kompetencer.

Udover de 8 brugervalgte medlemmer består bestyrelsen desuden af en medarbejderrepræsentant.

*Anbefaling 2.3.4*

Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives en række specifikke oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer.

Denne anbefaling følges. Der henvises til afsnit om Bestyrelsens sammensætning.

*Anbefaling 2.3.5*

Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 2.4.1*

Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige, jf. anbefalingernes definition af uafhængighed.

Denne anbefaling følges ikke. Der henvises til punkt 2.3.3.

*Anbefaling 2.5.1*

Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 2.5.2*

Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.

Denne anbefaling følges ikke. Der henvises til punkt 2.3.3.

*Anbefaling 2.6.1*

Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 2.6.2*

Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 3.1.1*

Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med en bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 3.1.2*

Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, som hvert enkelt medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som bestyrelsesmedlemmer og en eventuel direktion modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanternes vederlag som ansatte.

Denne anbefaling følges ikke. Af konkurrencemæssige årsager oplyses vederlag til direktion og bestyrelse, udelukkende som en samlet sum. Der henvises til note for personaleomkostninger.

*Bestyrelsens sammensætning*

I overensstemmelse med anbefalingerne for god fondsledelse (anbefaling 2.3.4) oplyses følgende om bestyrelsens medlemmer:

Bestyrelsen består af 9 medlemmer.

Christopher Cully, fødselsår 1955, mand.

Stilling: Formand for bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 25.04.2006. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2026.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for boligforeningerne.

Øvrige ledelseserhverv: Formand for fondens forretningsudvalg.

Bestyrelsesmedlemmet anses ikke for uafhængigt i kraft af medlemsskab af bestyrelsen i mere end 14 år.

Peter Lautrup, fødselsår 1953, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 01.01.1998. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2026.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for Udlejerforeningen Aarhus.

Bestyrelsesmedlemmet anses ikke for uafhængigt i kraft af medlemsskab af bestyrelsen i mere end 10 år.

Preben Meineche, fødselsår 1957, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 01.01.1998. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2026.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for Lejerforeningen Aarhus

Bestyrelsesmedlemmet anses ikke for uafhængigt i kraft af medlemsskab af bestyrelsen i mere end 14 år.

Niels Danstrup Gertsen, fødselsår 1953, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 29.04.2014. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2026.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for Lejerforeningen Aarhus.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Helle Pouli, fødselsår 1962, kvinde.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 24.04.2018. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2026.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for Udlejerforeningen Aarhus.



Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Rasmus Stobbe, fødselsår 1975, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 01.01.2013. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2026.

Særlige kompetencer: Medarbejderrepræsentant.

Øvrige ledelseserhverv: Medlem af fondens forretningsudvalg.

Bestyrelsesmedlemmet anses ikke for uafhængigt i kraft af sit ansættelsesforhold i fonden.

Bent Hjorth, fødselsår 1956, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 26.04.2022. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2026.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for parcelhusgrundejerforeningerne.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Henrik Christian Autzen, fødselsår 1959, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 08.11.2022. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2026.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for boligforeningerne.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Jan Mehlsen, fødselsår 1966, mand.

Stilling: Næstformand for bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 29.04.2014. Den nuværende valgperiode udløber i 2022.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for parcelhusgrundejerforeningerne.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Note	2022 DKK	2021 DKK
<b>Nettoomsætning</b>	<b>12.499.252</b>	<b>10.497.437</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-716.869	-532.471
Andre eksterne omkostninger	-4.273.745	-3.310.934
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>7.508.638</b>	<b>6.654.032</b>
2 Personaleomkostninger	-4.774.858	-4.352.350
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>2.733.780</b>	<b>2.301.682</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-2.064.089	-2.045.819
Andre driftsomkostninger	-62.794	0
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>606.897</b>	<b>255.863</b>
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.326.731	-202.951
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	750.000	525.000
5 Andre finansielle indtægter	87.167	230.191
6 Andre finansielle omkostninger	-518.119	-593.592
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.252.676</b>	<b>214.511</b>
Skat af årets resultat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>2.252.676</b>	<b>214.511</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.326.731	-202.951
Overført resultat	925.945	417.462
<b>I alt</b>	<b>2.252.676</b>	<b>214.511</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.22	31.12.21
		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger	43.216.185	44.197.818
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.563.837	2.903.578
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	73.163	0
<b>7</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>45.853.185</b>	<b>47.101.396</b>
<b>8</b>	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>15.658.467</b>	<b>14.331.736</b>
<b>8</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>1.125.000</b>	<b>1.125.000</b>
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>16.783.467</b>	<b>15.456.736</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>62.636.652</b>	<b>62.558.132</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	29.800	18.668
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>29.800</b>	<b>18.668</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	143.380	256.019
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.320.512	1.747.039
	Udskudt skatteaktiv	1.845.383	1.845.383
	Andre tilgodehavender	1.145.092	320.859
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>4.454.367</b>	<b>4.169.300</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>0</b>	<b>324.886</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>4.484.167</b>	<b>4.512.854</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>67.120.819</b>	<b>67.070.986</b>

	31.12.22	31.12.21
	DKK	DKK
<b>PASSIVER</b>		
Note		
Fondskapital	300.000	300.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.158.466	1.831.735
Reserve for sikringstransaktioner	678.121	391.051
Vedtægtsmæssige reserver	8.700.000	8.700.000
Overført resultat	19.549.083	18.623.138
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>32.385.670</b>	<b>29.845.924</b>
9 Gæld til realkreditinstitutter	27.844.331	29.348.961
9 Leverandører af varer og tjenesteydelser	371.149	457.107
9 Anden gæld	389.968	577.777
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>28.605.448</b>	<b>30.383.845</b>
9 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.593.294	1.882.356
Gæld til øvrige kreditinstitutter	813.201	5.865
Leverandører af varer og tjenesteydelser	666.391	455.696
Anden gæld	3.056.815	4.440.093
Periodeafgrænsningsposter	0	57.207
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6.129.701</b>	<b>6.841.217</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>34.735.149</b>	<b>37.225.062</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>67.120.819</b>	<b>67.070.986</b>

- 10 Oplysninger om dagsværdi
- 11 Afledte finansielle instrumenter
- 12 Eventualforpligtelser
- 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 14 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Fonds- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Vedtægts- mæssige reserve	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21					
Saldo pr. 01.01.21	300.000	2.034.686	117.057	8.700.000	18.205.676
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	273.994	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	-202.951	0	0	417.462
Saldo pr. 31.12.21	300.000	1.831.735	391.051	8.700.000	18.623.138
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22					
Saldo pr. 01.01.22	300.000	1.831.735	391.051	8.700.000	18.623.138
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	287.070	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	1.326.731	0	0	925.945
Saldo pr. 31.12.22	300.000	3.158.466	678.121	8.700.000	19.549.083

**1. Særlige poster**

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Særlige poster:	Indregnet i resultatopgørelsen under:	2022 DKK	2021 DKK
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsomkostninger	-62.794	0
I alt		-62.794	0

**2. Personaleomkostninger**

Lønninger	3.964.137	3.636.479
Pensioner	726.537	630.248
Andre omkostninger til social sikring	84.184	85.623
I alt	4.774.858	4.352.350

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	10	9
--	----	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.143.497	1.006.583
--------------------------------------	-----------	-----------

**3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	1.326.731	-202.951
I alt	1.326.731	-202.951

---

	2022	2021
	DKK	DKK

---

**4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Resultatandele fra associerede virksomheder	750.000	525.000
I alt	750.000	525.000

---

**5. Finansielle indtægter**

Renter, tilknyttede virksomheder	84.047	226.870
Øvrige finansielle indtægter	3.120	3.321
I alt	87.167	230.191

---

**6. Finansielle omkostninger**

Renteomkostninger i øvrigt	508.179	583.652
Øvrige finansielle omkostninger	9.940	9.940
I alt	518.119	593.592

---

**7. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 01.01.22	95.444.315	13.757.175	0
Tilgang i året	580.107	225.403	73.163
Afgang i året	-275.767	-1.770.956	0
Kostpris pr. 31.12.22	95.748.655	12.211.622	73.163
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-51.246.497	-10.853.597	0
Afskrivninger i året	-1.552.640	-511.450	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	266.667	1.717.262	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-52.532.470	-9.647.785	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	43.216.185	2.563.837	73.163

**8. Kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.22	12.500.001	1.125.000
Kostpris pr. 31.12.22	12.500.001	1.125.000
Opskrivninger pr. 01.01.22	1.831.735	0
Årets resultat fra kapitalandele	1.326.731	0
Opskrivninger pr. 31.12.22	3.158.466	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	15.658.467	1.125.000



**8. Kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
-------------------	-----------

Dattervirksomheder:

MiljøCenter1 A/S, Aarhus	100%
--------------------------	------

De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S, Aarhus	100%
---	------

Associerede virksomheder:

Investorselskabet 2013 A/S, Holstebro	15%
---------------------------------------	-----

**9. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21
Gæld til realkreditinstitutter	1.507.336	22.140.249	29.351.667	31.147.317
Leverandører af varer og tjenesteydelser	85.958	0	457.107	541.107
Anden gæld	0	0	389.968	577.777
I alt	1.593.294	22.140.249	30.198.742	32.266.201

**10. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Afledte finan- sielle instru- menter	I alt
Dagsværdi pr. 31.12.22	222.071	222.071
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	287.070	287.070

**11. Afledte finansielle instrumenter**

Fonden har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK 222. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

**12. Eventualforpligtelser***Kautionsforpligtelser*

Fonden har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheds, Investorselskabet 2013 A/S. Kautionen er maksimeret til t.DKK 750.

*Andre eventualforpligtelser*

Fondens tilgodehavende hos datterselskabet De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S, t.DKK 1.321, træder tilbage for ethvert krav, som Danmarks Grønne Investeringsfond og -sideordnet hermed - Danske Bank måtte have mod datterselskabet

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 29.352 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 43.216.

Fonden har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 2.000 med pant i grunde og bygninger til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter.

### 14. Nærtstående parter

Transaktioner	Relation	2022 DKK
Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.		
Mellemværender		31.12.22 DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.320.512

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med fondens normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Der oplyses ikke yderligere om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

## 15. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Fonden har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

**15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter drift af bygninger samt administration og salg.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	10-50	0-50
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

## 15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

### *Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

### *Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

## **Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

### *Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

### *Kapitalandele i associerede virksomheder*

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

### *Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige



**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis fondens realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til netto-realiseringsværdien, hvis denne er lavere.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med til-læg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdig-gørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

**Uddelinger**

Bevilgede uddelinger omfatter uddelinger, der er disponeret, både hvad angår formål/modtager som beløb og tidspunkt. Bevilgede uddelinger, som på balancedagen endnu ikke er ud-betalt, indregnes under hensættelser.

## 15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.