

---

# ***Bianco Invest A/S***

Strandvejen 70, 2., 2900 Hellerup

## **Årsrapport for 2019/20**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 51 45 85 16

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 17/11 2020

Martin O. Holm  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 7

Balance 30. juni 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 for Bianco Invest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019/20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 17. november 2020

## Direktion

Jan Michael Holm  
direktør

## Bestyrelse

Henrik Andersen

Kirsten Holm

Jan Michael Holm

Kent Hedegaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Bianco Invest A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Bianco Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hellerup, den 17. november 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Flemming Eghoff

statsautoriseret revisor

mne30221

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Bianco Invest A/S  
Strandvejen 70, 2.  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 51 45 85 16  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Hjemstedskommune: Gentofte Kommune

## Bestyrelse

Henrik Andersen  
Kirsten Holm  
Jan Michael Holm  
Kent Hedegaard

## Direktion

Jan Michael Holm

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Bianco Invest A/S for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets primære formål er investering, bl.a. i rederivirksomhed, fast ejendom og værdipapirer.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019/20 udviser et underskud på DKK 3.217.137, og selskabets balance pr. 30. juni 2020 udviser en egenkapital på DKK 100.093.998.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten. Selskabets drift er i regnskabsåret ikke upåvirket af Covid 19, men selskabets resultat for regnskabsåret anses for tilfredsstillende, når der henses til kursudsving på selskabets værdipapirbeholdning i regnskabsåret. For regnskabsåret 2020/21 forventes ligeledes et tilfredsstillende resultat, dog afhængig af kursudsving på selskabets værdipapirbeholdning.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	1.024.569	245.766
Andre driftsindtægter		15.000	122.340
Andre eksterne omkostninger		<u>-1.360.254</u>	<u>-1.426.981</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-320.685</b>	<b>-1.058.875</b>
Personaleomkostninger	2	-3.357.488	-2.918.457
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3	<u>-86.067</u>	<u>-63.367</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-3.764.240</b>	<b>-4.040.699</b>
Andre finansielle indtægter	4	2.355.710	3.940.666
Andre finansielle omkostninger	5	<u>-1.436.764</u>	<u>-3.562.785</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-2.845.294</b>	<b>-3.662.818</b>
Skat af årets resultat	6	<u>-371.843</u>	<u>143.801</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-3.217.137</u></b>	<b><u>-3.519.017</u></b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		<u>-3.217.137</u>	<u>-3.519.017</u>
		<b><u>-3.217.137</u></b>	<b><u>-3.519.017</u></b>

## Balance 30. juni

### Aktiver

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		350.400	436.467
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>350.400</b>	<b>436.467</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	1.365.611	368.630
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.365.611</b>	<b>368.630</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.716.011</b>	<b>805.097</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		13.359.699	3.337.862
Andre tilgodehavender		543.914	5.863.132
Udskudt skatteaktiv		820.996	820.996
<b>Tilgodehavender</b>		<b>14.724.609</b>	<b>10.021.990</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>79.571.165</b>	<b>85.403.820</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>7.833.137</b>	<b>10.475.833</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>102.128.911</b>	<b>105.901.643</b>
<b>Aktiver</b>		<b>103.844.922</b>	<b>106.706.740</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		99.593.998	102.811.134
<b>Egenkapital</b>	9	<b>100.093.998</b>	<b>103.311.134</b>
Kreditinstitutter		2.893.177	2.779.092
Anden gæld		857.747	616.514
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.750.924</b>	<b>3.395.606</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>3.750.924</b>	<b>3.395.606</b>
<b>Passiver</b>		<b>103.844.922</b>	<b>106.706.740</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Overført resultat</u> DKK	<u>I alt</u> DKK
Egenkapital 1. juli	500.000	102.811.135	103.311.135
Årets resultat	0	-3.217.137	-3.217.137
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>99.593.998</b>	<b>100.093.998</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
	DKK	DKK
<b>1 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	1.024.569	245.766
	<b><u>1.024.569</u></b>	<b><u>245.766</u></b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	3.002.102	2.545.257
Pensioner	215.955	366.283
Andre omkostninger til social sikring	18.818	14.889
Andre personaleomkostninger	120.613	-7.972
	<b><u>3.357.488</u></b>	<b><u>2.918.457</u></b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b><u>4</u></b>	<b><u>4</u></b>
<b>3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	86.067	63.367
	<b><u>86.067</u></b>	<b><u>63.367</u></b>
<b>4 Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter associerede virksomheder	169.668	0
Andre finansielle indtægter	1.829.940	3.561.750
Vautakursgevinster	356.102	378.916
	<b><u>2.355.710</u></b>	<b><u>3.940.666</u></b>
<b>5 Andre finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	1.208.470	3.562.785
Valutakursregulering	228.294	0
	<b><u>1.436.764</u></b>	<b><u>3.562.785</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
	DKK	DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	257.655	309.894
Årets udskudte skat	0	-429.123
Regulering af skat vedrørende tidligere år	114.188	-24.572
	<u><b>371.843</b></u>	<u><b>-143.801</b></u>
<b>7 Materielle anlægsaktiver</b>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		<u>DKK</u>
Kostpris 1. juli		<u>529.834</u>
Kostpris 30. juni		<u>529.834</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli		93.367
Årets afskrivninger		<u>86.067</u>
Ned- og afskrivninger 30. juni		<u>179.434</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>		<u><b>350.400</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	4.823.126	4.672.533
Tilgang i årets løb	0	250.000
Afgang i årets løb	-45.000	-99.407
Kostpris 30. juni	<u>4.778.126</u>	<u>4.823.126</u>
Værdireguleringer 1. juli	-4.454.496	-4.411.045
Årets resultat	1.024.569	245.766
Modtagne udbytter	-30.000	-289.217
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	47.412	0
Værdireguleringer 30. juni	<u>-3.412.515</u>	<u>-4.454.496</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>1.365.611</u></b>	<b><u>368.630</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
BICO 2018 ApS	DK-Hellerup	DKK 50.000	15%
Bianco Pecunia ApS	DK-Hellerup	DKK 500.000	50%
Dansk Rederi A/S	DK-Hellerup	DKK 500.000	50%

## 9 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Huslejeforpligtelse	81.600	80.000
---------------------	--------	--------

Der er ikke andre sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 30. juni 2020.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bianco Invest A/S for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019/20 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.



# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, repræsentation, kommunikation, kontorhold mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar            5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 14.100 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Værdipapirer, omsætningsaktiver

Værdipapirer, omsætningsaktiver, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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