



Alm  
Brand

ALM. BRAND PIA A/S

---

# Årsrapport 2024

Alm. Brand Pia A/S | Midtermolen 7  
2100 København Ø | CVR-nr. 41 80 06 31

# Indhold

2	Selskabsoplysninger
3	Ledelsesberetning
4	Ledelsespåtegning
5	Revisionspåtegninger
7	Resultatopgørelse
8	Balance
9	Egenkapitalopgørelse
10	Noter

# Selskabsoplysninger

## **Bestyrelse**

Andreas Ruben Madsen, formand

Kim Bai Wadstrøm, næstformand

Tue Rønholt Hansen

## **Direktion**

Anne Vintergaard Hasager, Adm. direktør

## **Intern revision**

Koncernrevisionschef Morten Bendtsen

## **Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

## **Adresse**

Alm. Brand PIA A/S

Midtermolen 7

2100 København Ø

Telefon 35 47 35 47

Internet: <https://www.almbrand.dk/>

E-mail: [almbrand@almbrand.dk](mailto:almbrand@almbrand.dk)

# Ledelsesberetning

## Aktivitet

Selskabets formål er at drive inkasso- og investeringsvirksomhed samt anden virksomhed, der er beslægtet hermed. Selskabet blev oprettet pr. 29. oktober 2020.

## Økonomiske forhold

I marts 2024 købte Alm. Brand PIA A/S en pantebrevsportefølje fra Alm. Brand Forsikring A/S til en samlet værdi af 317 mio. kr. inkl. renter. Alm. Brand PIA A/S har i forbindelse hermed modtaget et kapitalindskud fra Alm. Brand A/S på 290 mio. kr.

Administrationsaftalen og optionsaftalen med Alm. Brand Forsikring er herefter ophørt.

Årets resultat blev på 29,4 mio. kr. efter skat mod 19,9 mio. kr. i 2023, hvilket er tilfredsstillende.

Bruttoresultatet udgjorde 18,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 6,3 mio. kr. i forhold til 2023. Der er samlede personaleomkostninger på 11,0 mio. kr.

Finansielle indtægter udgjorde 26,1 mio. kr., hvilket er 16,9 mio. kr. højere end sidste år og består primært af renteindtægter på pantebrevsbeholdning. I året var der kursreguleringer på 4,7 mio. kr. mod 13,1 mio. kr. i 2023.

Finansielle aktiver udgjorde 399,3 mio. kr. mod 91,3 mio. kr. ultimo 2023 og bestod af pantebreve og aftaleindlån.

Egenkapitalen udgjorde ved regnskabsårets afslutning 418,8 mio. kr. mod 99,4 mio. kr. ultimo 2023.

Gældsforpligtelserne består primært af skyldig skat og anden gæld.

## Udbytte

Der er foreslået udbytte for 110 mio. kr. for 2024.

Der er ikke udbetalt ordinært udbytte for 2023

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I perioden fra balancedagen til årsrapportens godkendelse er der ikke indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

## Forventninger

For året 2025 forventes et overskud i niveauet 25 mio. kr.

## Påvirkning på det eksterne miljø

Alm. Brand PIA A/S er en del af Alm. Brand Group, der har udarbejdet en bæredygtighedsrapport, som indgår i Alm. Brand A/S' årsrapport.

## Koncernforhold

Selskabet er et 100 % ejet datterselskab af Alm. Brand A/S, København og indgår i koncernregnskabet for denne koncern.

# Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 for Alm. Brand PIA A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## **DIREKTION**

København, den 21. februar 2025

Anne Vintergaard Hasager  
*Adm. direktør*

## **BESTYRELSE**

København, den 21. februar 2025

Andreas Ruben Madsen  
*Formand*

Kim Bai Wadstrøm  
*Næstformand*

Tue Rønholt Hansen

# Revisionspåtegning

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Alm. Brand PIA A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Alm. Brand PIA A/S for perioden 1. januar – 31. december 2024, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr.31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. december 2024 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

### 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 virksomhedens 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.

# Revisionspåtegning

- 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 virksomhedens 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 konklusion 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 den øverste ledelse om bl.a. 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.

København, den 21. februar 2025  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. revisor  
mne33748

# Resultatopgørelse

<b>1.000 kr.</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>18.696</b>	<b>12.352</b>
Personaleomkostninger	1	-10.961	-9.115
Finansielle indtægter		26.133	9.255
Finansielle omkostninger		-827	-56
Kursreguleringer	2	4.663	13.105
<b>Resultat før skat</b>		<b>37.704</b>	<b>25.541</b>
Skat		-8.315	-5.619
<b>Årets resultat</b>		<b>29.389</b>	<b>19.922</b>
<i>Fordeles således</i>			
Foreslået udbytte		110.000	0
Overført resultat		-80.611	19.922
<b>Årets resultat</b>		<b>29.389</b>	<b>19.922</b>

# Balance

1.000 kr.	Note	2024	2023
<b>AKTIVER</b>			
<b>Finansielle aktiver</b>			
Indlån i kreditinstitutter		101.000	30.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	298.271	61.308
<b>Finansielle aktiver i alt</b>		<b>399.271</b>	<b>91.308</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Andre tilgodehavender		23.570	23.567
Periodeafgrænsningsposter		2.804	1.042
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>26.373</b>	<b>24.609</b>
Likvide beholdninger		5.430	13.154
<b>Aktiver i alt</b>		<b>431.075</b>	<b>129.071</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		400	400
Overført overskud		308.393	99.003
Foreslået udbytte		110.000	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>418.793</b>	<b>99.403</b>
<b>Kortfristede gældforpligtelser</b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder	4	2.495	1.040
Selskabsskat		8.315	5.619
Anden gæld		1.472	23.009
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>12.282</b>	<b>29.668</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>431.075</b>	<b>129.071</b>
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	5		
Koncerninterne transaktioner	6		
Anvendt regnskabspraksis	7		

# Egenkapitaloppgørelse

<b>1.000 kr.</b>	<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>Total</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2023</b>	<b>400</b>	<b>79.081</b>	<b>30.000</b>	<b>109.481</b>
<b>Egenkapitalbevægelser</b>				
Årets resultat		19.922		19.922
Udbetalt udbytte			-30.000	-30.000
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>19.922</b>	<b>-30.000</b>	<b>-10.078</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2023</b>	<b>400</b>	<b>99.003</b>	<b>0</b>	<b>99.403</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2024</b>	<b>400</b>	<b>99.003</b>	<b>0</b>	<b>99.403</b>
<b>Egenkapitalbevægelser</b>				
Kapitalinds kud		290.000		290.000
Årets resultat		-80.611	110.000	29.389
Udbetalt udbytte			0	0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>209.389</b>	<b>110.000</b>	<b>319.389</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2024</b>	<b>400</b>	<b>308.393</b>	<b>110.000</b>	<b>418.793</b>

# Noter

**1.000 kr.** **2024** **2023**

## NOTE 1 Personalemkostninger

Fast løn	-7.463	-6.170
Pension	-1.314	-1.044
Andre omkostninger	-2.184	-1.901
<b>Personalemkostninger i alt</b>	<b>-10.961</b>	<b>-9.115</b>

Gennemsnitlig antal medarbejdere	12	12
----------------------------------	----	----

Den administrerende direktør og bestyrelsen aflønnes ikke særskilt.

## NOTE 2 Kursreguleringer

Kursreguleringer øvrige	4.663	13.105
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>4.663</b>	<b>13.105</b>

## NOTE 3 Andre værdipapirer og kapitalandele

Pantebreve	298.271	61.308
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>298.271</b>	<b>61.308</b>

Andre værdipapirer indeholder Pantebreve. Pantebrevene indgår ikke længere i en handelsbeholdning og besiddes udelukkende for at indkassere renter og hovedstol hen over pantebrevets løbetid. Derfor værdiansættes pantebrevene ikke længere til dagsværdi, men til amortiseret kostpris. I marts 2024 købte Alm. Brand PIA A/S en pantebrevsportefølje fra Alm. Brand Forsikring A/S til en samlet værdi af 317 mio. kr. inkl. renter.

## NOTE 4 Gæld til tilknyttede virksomheder

Gæld til Alm. Brand Forsikring A/S	2.495	1.040
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder ultimo</b>	<b>2.495</b>	<b>1.040</b>

# Noter

## **NOTE 5 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser**

Alm Brand PIA A/S indgår i en dansk sambeskatning med Alm. Brand A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter solidarisk sammen med de øvrige sambeskattede koncernselskaber for det samlede afgiftstilsvar, indtil selskabet udtræder af sambeskatningskredsen. Sambeskatningskredsens nettoforpligtelse overfor SKAT fremgår af administrationsselskabets koncernregnskab. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## **NOTE 6 Koncerninterne transaktioner**

Den 4. marts 2024 købte Alm. Brand PIA A/S Alm. Brand Forsikring A/S' pantebrevsportefølje til en samlet værdi på 317 mio. kr. Værdien ultimo 2023 var 318 mio. kr. Alm. Brand PIA A/S modtog den i forbindelse et kapitalindskud fra Alm. Brand A/S på 290 mio. kr.

Der har været indgået en optionsaftale mellem Alm. Brand PIA A/S og Alm. Brand Forsikring A/S, hvor Alm. Brand PIA A/S havde den underliggende kreditrisiko på Alm. Brand Forsikring A/S' pantebreve. Optionsaftalen er ophørt i forbindelse med handlen med pantebrevene.

Der har været indgået en administrationsaftale mellem Alm. Brand PIA A/S og Alm. Brand Forsikring A/S omkring håndtering af pantebrevsporteføljen. Aftalen er ophørt i forbindelse med handlen af pantebrevene. I 2024 har Alm. Brand PIA A/S modtaget et administrationshonorar på 0,4 mio. kr. mod 2,4 mio. kr. i 2023 samt en optionspræmie på 1,1 mio. kr. mod 7,5 mio. kr. i 2023.

Alm. Brand PIA A/S er et 100% ejet datterselskab af Alm. Brand A/S og indgår i koncernregnskabet for denne koncern.

# Noter

## NOTE 7 Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for Alm. Brand PIA A/S er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B (med tilvalg af enkelte regler i klasse C).

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

### Ændring af regnskabspraksis

Opgørelse af finansielle aktiver, pantebreve opgøres ikke længere til dagsværdi, men til amortiseret kostpris. Ændringen er foretaget i 2024 og har ikke påvirket resultatet, balance eller egenkapital. Ændringen har heller ikke haft påvirkning på sammenligningstal.

Ændringen er foretaget, fordi aktiverne ikke længere indgår i en handelsbeholdning og besiddes udelukkende for at indkassere renter og hovedstol hen over pantebrevets løbetid.

Udover ovenstående er der ikke foretaget ændringer af regnskabspraksis.

### 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. I resultatopgørelsen indregnes desuden alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

Aktiver indregnes i balance, 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 forpligtelsen 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.

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.

### 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.

### Resultatopgørelsen

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger vedrører husleje, kontorhold mv.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter, der vedrører arbejdet med at vedligeholde og udbygge pantebrevsbeholdningen. Derudover indeholder regnskabsposterne de direkte indtægter og omkostninger, der er forbundet med selskabets inkassovirksomhed.

#### Bruttofortjeneste / Bruttotab

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

#### Finansielle poster

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

#### Skat

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.

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Alm. Brand koncernen, hvor Alm. Brand A/S fungerer som administrationselskab.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskætningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskætningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

#### Balancen

##### Finansielle aktiver

Finansielle aktiver hvis kontraktlige forpligtelser udelukkende indeholder betaling af renter og hovedstol – og som besiddes i en forretningsmodel, der udelukkende har til formål at indkassere de kontraktlige pengestrømme måles til amortiseret kostpris, medmindre de tilhører en handelsbeholdning.

# Noter

Pantebrevene besiddes udelukkende for at indkassere renter og hovedstol hen over pantebrevets løbetid.

Kostprisen svarer til dagsværdien på omlægningsstidspunktet og ved erhvervede pantebreve. Eventuel over- eller underkurs på pantebrevet afskrives lineært over pantebrevets løbetid.

Der foretages nedskrivning på pantebrevene, når det konstateres at der foreligger et tab. Der tages årligt stilling til tab på pantebrevene, hvor der hensættes til tab på hvis dette findes nødvendigt.

## **Tilgodehavender**

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

## **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger og tilgodehavende renter vedrørende det efterfølgende regnskabsår.

## **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. 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**

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