

# K.E.Z.L. Invest ApS

Bødkervej 2A, 4300 Holbæk

**Årsrapport for  
1. oktober 2024 - 30. september 2025**

CVR-nr. 38 26 11 93

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 31/03/2026

**Kasper Ellis Zadstrow Balslev**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### Påtegninger

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	2

### Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5

### Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025	6
Balance 30. september 2025	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter til årsregnskabet	10

---

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for K.E.Z.L. Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2024/25.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 31. marts 2026

### Direktion

Kasper Ellis Zadstrow Balslev  
direktør

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i K.E.Z.L. Invest ApS

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for K.E.Z.L. Invest ApS for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis 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 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### 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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

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.

Ringsted, den 31. marts 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Vagner Hansen  
statsautoriseret revisor  
mne33245

Nadia Hauerslev Johansen  
statsautoriseret revisor  
mne52596

## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

K.E.Z.L. Invest ApS  
Bødkervej 2A  
4300 Holbæk  
CVR-nr: 38 26 11 93  
Regnskabsperiode: 1. oktober 2024 - 30. september 2025  
Hjemstedskommune: Holbæk

**Direktion**

Kasper Ellis Zadstrow Balslev

**Revisor**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Eventyrvej 16  
4100 Ringsted

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalandele i kapitalselskaber.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på DKK 766.840, og selskabets balance pr. 30. september 2025 udviser en positiv egenkapital på DKK 3.468.143.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025

(DKK)	Note	2024/25	2023/24
<b>Bruttotab før værdiregulering</b>		<b>-47.509</b>	<b>-40.980</b>
Værdiregulering af investeringsaktiver		-105.000	0
<b>Bruttotab efter værdiregulering</b>		<b>-152.509</b>	<b>-40.980</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-6.240	-6.240
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-158.749</b>	<b>-47.220</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		1.050.976	168.720
Finansielle indtægter		37.108	111.562
Finansielle omkostninger	2	-196.829	-155.089
<b>Resultat før skat</b>		<b>732.506</b>	<b>77.973</b>
Skat af årets resultat	3	34.334	19.224
<b>Årets resultat</b>		<b>766.840</b>	<b>97.197</b>

### Resultatdisponering

(DKK)	2024/25	2023/24
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	650.976	-231.280
Overført resultat	115.864	328.477
	<b>766.840</b>	<b>97.197</b>

## Balance 30. september 2025

### Aktiver

(DKK)	Note	2024/25	2023/24
Investeringsejendomme	4	295.000	400.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	2.600	8.840
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>297.600</b>	<b>408.840</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	4.542.357	3.891.381
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.000	10.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>4.552.357</b>	<b>3.901.381</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>4.849.957</b>	<b>4.310.221</b>
Andre tilgodehavender		44.000	44.000
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder	7	456.440	513.077
<b>Tilgodehavender</b>		<b>500.440</b>	<b>557.077</b>
<b>Værdipapirer</b>	8	<b>566.853</b>	<b>511.359</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>25.131</b>	<b>48.839</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.092.424</b>	<b>1.117.275</b>
<b>Aktiver</b>		<b>5.942.381</b>	<b>5.427.496</b>

## Balance 30. september 2025

### Passiver

(DKK)	Note	2024/25	2023/24
Selskabskapital		50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.462.357	1.811.381
Overført resultat		955.786	839.922
<b>Egenkapital</b>		<b>3.468.143</b>	<b>2.701.303</b>
Selskabsskat		311.290	36.919
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>311.290</b>	<b>36.919</b>
Kreditinstitutter		1.063.193	1.628.691
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.625	15.625
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.046.620	583.427
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	112.399
Selskabsskat		20.905	334.778
Anden gæld		16.605	14.354
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.162.948</b>	<b>2.689.274</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.474.238</b>	<b>2.726.193</b>
<b>Passiver</b>		<b>5.942.381</b>	<b>5.427.496</b>
Medarbejderforhold	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

## Egenkapitalopgørelse

(DKK)	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. oktober	50.000	1.811.381	839.922	2.701.303
Årets resultat	0	650.976	115.864	766.840
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>50.000</b>	<b>2.462.357</b>	<b>955.786</b>	<b>3.468.143</b>

## Noter til årsregnskabet

### 1. Medarbejderforhold

	2024/25	2023/24
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1

Selskabets ansatte består udelukkende af direktionen, der ikke modtager vederlag.

### 2. Finansielle omkostninger

(DKK)	2024/25	2023/24
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	46.374	22.724
Andre finansielle omkostninger	150.455	132.365
	<b>196.829</b>	<b>155.089</b>

### 3. Skat af årets resultat

(DKK)	2024/25	2023/24
Årets aktuelle skat	-34.334	-17.160
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-2.064
	<b>-34.334</b>	<b>-19.224</b>

### 4. Aktiver der måles til dagsværdi

(DKK)	Investerings- ejendomme
Kostpris 1. oktober	400.000
Kostpris 30. september	400.000
Værdireguleringer 1. oktober	0
Årets værdireguleringer	-105.000
Værdireguleringer 30. september	-105.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>295.000</b>

#### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. Ledelsen har tilkendegivet, at ejendommen ønskes solgt og dagsværdien udtrykker ledelsens forventede nettoprovenu ved salg. Henset til ønsket om salg af ejendommen er den uden lejemål/lejeindtægt.

## Noter til årsregnskabet

### 4. Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Dagsværdien for Investeringsejendom er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

(DKK)	2024/25	2023/24
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	295.000	400.000
Værdiregulering, resultatopgørelse	-105.000	0
Budgetperiode	2025/26	2024/25

### 5. Materielle anlægsaktiver

(DKK)	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. oktober	132.449
Kostpris 30. september	132.449
Ned- og afskrivninger 1. oktober	123.609
Årets afskrivninger	6.240
Ned- og afskrivninger 30. september	129.849
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>2.600</b>
Afskrives over	5 år

### 6. Kapitalandele i dattervirksomheder

(DKK)	2024/25	2023/24
Kostpris 1. oktober	2.080.000	2.080.000
Kostpris 30. september	2.080.000	2.080.000
Værdireguleringer 1. oktober	1.811.381	2.042.661
Årets resultat	1.175.018	292.762
Modtagne udbytter	-400.000	-400.000
Afskrivning på goodwill	-124.042	-124.042
Værdireguleringer 30. september	2.462.357	1.811.381
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>4.542.357</b>	<b>3.891.381</b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi	868.296	992.338

## Noter til årsregnskabet

### 6. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Hydel ApS	Holbæk	40.000	100%
Holbæk Synshal ApS	Holbæk	40.000	100%

### 7. Tilgodehavender

(DKK)	2024/25	2023/24
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling efter mere end 1 år efter regnskabsårets udløb:		
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder	382.355	74.085
	<b>382.355</b>	<b>74.085</b>

### 8. Værdipapirer til dagsværdi

(DKK)	Værdiregulering, resultat- opgørelse	Dagsværdi 30. september
Børsnoterede værdipapirer	-39.005	506.838

### 9. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har givet ulimiteret kaution for dattervirksomhedens mellemværende med kreditinstitut. Pr. statusdagen udgør gælden DKK 3.548.099.

Selskabets kreditinstitut har pant i selskabskapitalen på nominelt DKK 40.000 i dattervirksomheden Hydel ApS. Selskabets kreditinstitut har pant i fast ejendom tilhørende selskabet på DKK 250.000.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 279.290. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

## Noter til årsregnskabet

### 10. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K.E.Z.L. Invest ApS for 2024/25 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.

Årsregnskabet for 2024/25 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

#### 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.

### Resultatopgørelse

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

#### Bruttotab

Bruttotab opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af og andre eksterne omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernselskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Noter til årsregnskabet

### 10. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balance

##### Materielle anlægsaktiver

###### *Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Værdiansættelsen tager ikke udgangspunkt i opgørelse fra ekstern valuar.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

###### *Afkastbaseret model*

Dagsværdien for investeringsejendomme pr. 30. september 2025 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

###### *Øvrige 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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

##### 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.

## Noter til årsregnskabet

### 10. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne. Goodwill afskrives lineært over den vurderede levetid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer og viden.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder 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.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### **Værdipapirer**

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

#### **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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Noter til årsregnskabet

### 10. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.