

# Niwa Holding A/S

Berlingsbakke 14, 2920 Charlottenlund  
CVR-nr. 20 86 25 05

## Årsrapport for 2024

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 27.06.25

Niels Wall  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	5 - 6
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse	8
Balance	9 - 10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12 - 21

---

---

**Selskabet**

---

Niwa Holding A/S  
c/o Niels Wall  
Berlingsbakke 14  
2920 Charlottenlund  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 20 86 25 05  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Niels Wall

---

**Bestyrelse**

---

Eva Wall, formand  
Niels Wall  
Anders Wall  
Nina Wall Holst

---

**Revisor**

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Niwa Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 27. juni 2025

**Direktionen**

Niels Wall

**Bestyrelsen**

Eva Wall  
Formand

Niels Wall

Anders Wall

Nina Wall Holst

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### Til kapitalejeren i Niwa Holding A/S

#### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Niwa Holding A/S for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om 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. 31.12.24 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 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.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### 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 selskabet, 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 lovgivningen.

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.

Søborg, den 27. juni 2025

### Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Morten Clement Skov  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne35432

Torben Mortensen  
Reg. revisor  
MNE-nr. mne18040

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at eje og besidde kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og foretage investeringer i tilknytning hertil.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK 12.932.477 mod DKK 21.592.802 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 184.555.101.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	2024 DKK	2023 DKK
Andre driftsindtægter	412.731	417.602
Andre eksterne omkostninger	-457.421	-394.904
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-44.690</b>	<b>22.698</b>
1 Personaleomkostninger	-720.000	-720.000
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-764.690</b>	<b>-697.302</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-18.000	-18.000
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-782.690</b>	<b>-715.302</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	28.038	463.701
2 Andre finansielle indtægter	23.022.158	26.548.988
3 Andre finansielle omkostninger	-5.153.364	-3.933.200
<b>Resultat før skat</b>	<b>17.114.142</b>	<b>22.364.187</b>
4 Skat af årets resultat	-4.181.665	-771.385
<b>Årets resultat</b>	<b>12.932.477</b>	<b>21.592.802</b>

**Forslag til resultatdisponering**

Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	5.000.000
Overført resultat	7.932.477	16.592.802
<b>I alt</b>	<b>12.932.477</b>	<b>21.592.802</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.24	31.12.23
		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger	441.000	459.000
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>441.000</b>	<b>459.000</b>
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	737.784	14.209.746
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	178.151.322	164.485.824
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>178.889.106</b>	<b>178.695.570</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>179.330.106</b>	<b>179.154.570</b>
	Tilgodehavende selskabsskat	31.575	0
	Andre tilgodehavender	1.254.203	1.258.438
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.285.778</b>	<b>1.258.438</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>7.732.897</b>	<b>2.880.440</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>9.018.675</b>	<b>4.138.878</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>188.348.781</b>	<b>183.293.448</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.24	31.12.23
		DKK	DKK
Note			
Selskabskapital		3.000.000	3.000.000
Overført resultat		176.555.101	168.616.421
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.000.000	5.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>184.555.101</b>	<b>176.616.421</b>
Hensættelser til udskudt skat		97.020	100.980
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>97.020</b>	<b>100.980</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		150.110	169.309
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.206.341	5.808.104
Selskabsskat		0	177.163
Anden gæld		340.209	421.471
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.696.660</b>	<b>6.576.047</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.696.660</b>	<b>6.576.047</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>188.348.781</b>	<b>183.293.448</b>

7 Oplysninger om dagsværdi

8 Eventualforpligtelser

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23				
Saldo pr. 01.01.23	3.000.000	152.008.145	5.000.000	160.008.145
Betalt udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Valutakursreguleringer	0	15.474	0	15.474
Forslag til resultatdisponering	0	16.592.802	5.000.000	21.592.802
Saldo pr. 31.12.23	3.000.000	168.616.421	5.000.000	176.616.421
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24				
Saldo pr. 01.01.24	3.000.000	168.616.421	5.000.000	176.616.421
Betalt udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Valutakursreguleringer	0	6.203	0	6.203
Forslag til resultatdisponering	0	7.932.477	5.000.000	12.932.477
Saldo pr. 31.12.24	3.000.000	176.555.101	5.000.000	184.555.101

	2024	2023
	DKK	DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger	720.000	720.000
I alt	720.000	720.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1	1

**2. Andre finansielle indtægter**

Renteindtægter i øvrigt	313.626	259.389
Øvrige finansielle indtægter	22.708.532	26.289.599
I alt	23.022.158	26.548.988

**3. Andre finansielle omkostninger**

Renteomkostninger i øvrigt	263.696	456.436
Øvrige finansielle omkostninger	4.889.668	3.476.764
I alt	5.153.364	3.933.200

	2024	2023
	DKK	DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	4.185.625	670.425
Årets regulering af udskudt skat	-3.960	100.980
Regulering af skat fra tidligere år	0	-20
I alt	4.181.665	771.385

**5. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.24	900.000	84.837
Kostpris pr. 31.12.24	900.000	84.837
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-441.000	-84.837
Afskrivninger i året	-18.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-459.000	-84.837
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	441.000	0

## 6. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i Andre værdipa- associerede pirer og kapital- virksomheder		Årets resultat DKK
	virksomheder	andele	
Kostpris pr. 01.01.24	10.717.105	106.116.165	
Tilgang i året	0	25.516.957	
Afgang i året	0	-23.473.396	
Kostpris pr. 31.12.24	10.717.105	108.159.726	
Opskrivninger pr. 01.01.24	3.492.641	0	
Opskrivninger i året	28.038	0	
Udbytte relateret til kapitalandele	-13.500.000	0	
Opskrivninger pr. 31.12.24	-9.979.321	0	
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.24	0	58.369.661	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	6.203	
Dagsværdireguleringer i året	0	15.055.119	
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver	0	-3.439.387	
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.24	0	69.991.596	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	737.784	178.151.322	
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
Associerede virksomheder:			
Buzau Skovdistrikt A/S, Charlottenlund	50%	1.475.568	56.077
Andre kapitalandele:			
Merchant Equity Large Cap Europe V K/S, Kgs. Lyngby	0,55%	528.843.070	28.190.296

## 7. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Unoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Dagsværdi pr. 31.12.24	141.898.371	36.252.951	178.151.322
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	15.492.733	-437.614	15.055.119

## 8. Eventualforpligtelser

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er interesseret i Merchant Equity Large Cap Europe V K/S, der pr. 31.12.2024 havde aktiver for 70.911 T.EUR og forpligtelser for 20 T.EUR. Selskabet har ydet tilsagn om yderligere 92 T.EUR.

Selskabet er interesseret i Merchant Equity Infrastructure II A/S. Selskabet har ydet tilsagn om yderligere 23 T.EUR.

Selskabet er interesseret i Merchant Equity Large Cap VIII A/S. Selskabet har ydet tilsagn om yderligere 103 T.EUR.

## 9. 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.

### 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 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 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.

### RESULTATOPGØRELSE

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 DKK
Bygninger	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	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".

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder, 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. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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

**Andre finansielle poster**

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

**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.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

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".

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 associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

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 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.

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

For kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, er den forholdsmæssige andel af kapitalandelens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejervirksomhedens egen regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit.

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 selskabets 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.

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.

### 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.

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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.

### 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.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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**

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.