

**W. VANGSTED INVEST APS**  
**MØLLEGÅRDPARKEN 22, FASTERUP, 8355 SOLBJERG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JULI 2020 - 30. JUNI 2021**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 9. september 2021

---

Winnie Vangsted

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|                                                 | Side  |
|-------------------------------------------------|-------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                      |       |
| Selskabsoplysninger.....                        | 3     |
| <b>Erklæringer</b>                              |       |
| Ledelsespåtegning.....                          | 4     |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... | 5-6   |
| <b>Ledelsesberetning</b>                        |       |
| Ledelsesberetning.....                          | 7     |
| <b>Årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021</b> |       |
| Resultatopgørelse.....                          | 8     |
| Balance.....                                    | 9     |
| Egenkapitalopgørelse.....                       | 10    |
| Noter.....                                      | 11-12 |
| Anvendt regnskabspraksis.....                   | 13-14 |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                  |                                            |
|------------------|--------------------------------------------|
| <b>Selskabet</b> | W. Vangsted Invest ApS                     |
|                  | Møllegårdsparken 22                        |
|                  | Fastrup                                    |
|                  | 8355 Solbjerg                              |
|                  |                                            |
|                  | CVR-nr.: 27 16 47 65                       |
|                  | Stiftet: 20. maj 2003                      |
|                  | Hjemsted: Århus                            |
|                  | Regnskabsår: 1. juli 2020 - 30. juni 2021  |
|                  |                                            |
| <b>Direktion</b> | Winnie Vangsted                            |
|                  |                                            |
| <b>Revision</b>  | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab |
|                  | Langelandsvej 6                            |
|                  | 5500 Middelfart                            |

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 for W. Vangsted Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Solbjerg, den 8. september 2021

Direktion:

---

Winnie Vangsted

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i W. Vangsted Invest ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for W. Vangsted Invest ApS for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 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 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.

#### **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 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 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.
- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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 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 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 ledelsen 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.

Middelfart, den 8. september 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Claus Urhøj  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27873

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktivitet er at være holdingselskab og direkte eller indirekte eje kapitalandele i andre virksomheder.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets aktivitet er uændret i forhold til sidste regnskabsår. Det er fortsat holdingselskab for en dattervirksomhed og associeret virksomhed.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

I årets resultat er indeholdt datterselskabets og associeret virksomheds resultat.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

|                                                                              | Note     | 2020/21<br>kr.    | 2019/20<br>kr.     |
|------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------------|--------------------|
| <b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....</b> | <b>1</b> | <b>719.737</b>    | <b>153.837.415</b> |
| Eksterne omkostninger.....                                                   |          | -2.059.683        | -35.076            |
| <b>BRUTTORESULTAT.....</b>                                                   |          | <b>-1.339.946</b> | <b>153.802.339</b> |
| Personaleomkostninger.....                                                   | 2        | -242.325          | 0                  |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b>                                                   |          | <b>-1.582.271</b> | <b>153.802.339</b> |
| Finansielle indtægter.....                                                   |          | 31.029.641        | 3.448.434          |
| Finansielle omkostninger.....                                                | 3        | -12.712           | -7.806.427         |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>                                                |          | <b>29.434.658</b> | <b>149.444.346</b> |
| Skat af årets resultat.....                                                  | 4        | -6.792.377        | 1.331.927          |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b>                                                   |          | <b>22.642.281</b> | <b>150.776.273</b> |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>                                       |          |                   |                    |
| Udbytte for regnskabsåret.....                                               |          | 0                 |                    |
| Ekstraordinært udbytte.....                                                  |          | 14.000.000        |                    |
| Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....       |          | 719.737           |                    |
| Overført resultat.....                                                       |          | 7.922.544         |                    |
| <b>I ALT.....</b>                                                            |          | <b>22.642.281</b> |                    |

## BALANCE 30. JUNI

| AKTIVER                                         | Note     | 2021<br>kr.        | 2020<br>kr.        |
|-------------------------------------------------|----------|--------------------|--------------------|
| Kapitalandele i dattervirksomheder.....         |          | 1.379.569          | 659.832            |
| Kapitalandele i associerede virksomheder.....   |          | 2.102.952          | 2.102.952          |
| Andre værdipapirer.....                         |          | 0                  | 25.000.000         |
| Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... |          | 22.500.000         | 0                  |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>           | <b>5</b> | <b>25.982.521</b>  | <b>27.762.784</b>  |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                       |          | <b>25.982.521</b>  | <b>27.762.784</b>  |
| Udskudt skatteaktiv.....                        |          | 0                  | 1.331.927          |
| Tilgodehavende selskabsskat.....                |          | 12.244             | 12.244             |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                     |          | <b>12.244</b>      | <b>1.344.171</b>   |
| Andre værdipapirer.....                         | 6        | 165.372.052        | 168.684.248        |
| <b>Værdipapirer.....</b>                        |          | <b>165.372.052</b> | <b>168.684.248</b> |
| <b>Likvider.....</b>                            |          | <b>1.154.698</b>   | <b>384.983</b>     |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                   |          | <b>166.538.994</b> | <b>170.413.402</b> |
| <b>AKTIVER.....</b>                             |          | <b>192.521.515</b> | <b>198.176.186</b> |
| <b>PASSIVER</b>                                 |          |                    |                    |
| Anpartskapital.....                             |          | 125.000            | 125.000            |
| Overført overskud.....                          |          | 184.049.467        | 175.407.186        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret.....        |          | 0                  | 20.000.000         |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                         |          | <b>184.174.467</b> | <b>195.532.186</b> |
| Selskabsskat.....                               |          | 5.072.754          | 0                  |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>     | <b>7</b> | <b>5.072.754</b>   | <b>0</b>           |
| Gæld til tilknyttede virksomheder.....          |          | 139.000            | 139.000            |
| Skyldig sambeskatningsbidrag.....               |          | 152.190            | 0                  |
| Anden gæld.....                                 |          | 2.983.104          | 2.505.000          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>     |          | <b>3.274.294</b>   | <b>2.644.000</b>   |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>                   |          | <b>8.347.048</b>   | <b>2.644.000</b>   |
| <b>PASSIVER.....</b>                            |          | <b>192.521.515</b> | <b>198.176.186</b> |
| Eventualposter mv.....                          | 8        |                    |                    |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....      | 9        |                    |                    |

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

|                                       | Anpartskapital | Reserve for<br>nettoopsk.<br>efter indre<br>værdi-<br>metode | Overført<br>overskud | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabsåret | I alt              |
|---------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------------|--------------------|
| Egenkapital 1. juli 2020.....         | 125.000        | 0                                                            | 175.407.186          | 20.000.000                                | 195.532.186        |
| Forslag til resultatdisponering.....  |                | 719.737                                                      | 7.922.544            | 14.000.000                                | 22.642.281         |
| <b>Transaktioner med ejere</b>        |                |                                                              |                      |                                           |                    |
| Ordinært udbytte.....                 |                |                                                              |                      | -20.000.000                               | -20.000.000        |
| Ekstraordinært udbytte.....           |                |                                                              |                      | -14.000.000                               | -14.000.000        |
| <b>Overførsler</b>                    |                |                                                              |                      |                                           |                    |
| Tilladt udligning.....                |                | -719.737                                                     | 719.737              |                                           | 0                  |
| <b>Egenkapital 30. juni 2021.....</b> | <b>125.000</b> | <b>0</b>                                                     | <b>184.049.467</b>   | <b>0</b>                                  | <b>184.174.467</b> |

## NOTER

|                                                                         |                                            |                                                  | Note     |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------|
| <b>Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b> |                                            |                                                  | <b>1</b> |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....                    | 719.737                                    | 2.450                                            |          |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....              | 0                                          | 153.834.965                                      |          |
|                                                                         | <b>719.737</b>                             | <b>153.837.415</b>                               |          |
| <b>Personaleomkostninger</b>                                            |                                            |                                                  | <b>2</b> |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit:                                | 1                                          | 1                                                |          |
| Løn og gager.....                                                       | 242.325                                    | 0                                                |          |
|                                                                         | <b>242.325</b>                             | <b>0</b>                                         |          |
| <b>Finansielle omkostninger</b>                                         |                                            |                                                  | <b>3</b> |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....                     | 0                                          | 5.000                                            |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....                                  | 12.712                                     | 7.801.427                                        |          |
|                                                                         | <b>12.712</b>                              | <b>7.806.427</b>                                 |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>                                           |                                            |                                                  | <b>4</b> |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....                     | 5.460.450                                  | 0                                                |          |
| Regulering af udskudt skat.....                                         | 1.331.927                                  | -1.331.927                                       |          |
|                                                                         | <b>6.792.377</b>                           | <b>-1.331.927</b>                                |          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                                        |                                            |                                                  | <b>5</b> |
|                                                                         | Kapitalandele i<br>datter-<br>virksomheder | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder   |          |
| Kostpris 1. juli 2020.....                                              | 1.359.440                                  | 11.843.750                                       |          |
| Kostpris 30. juni 2021.....                                             | <b>1.359.440</b>                           | <b>11.843.750</b>                                |          |
| Værdireguleringer 1. juli 2020.....                                     | -699.608                                   | -9.740.798                                       |          |
| Årets værdireguleringer .....                                           | 719.737                                    | 0                                                |          |
| Værdireguleringer 30. juni 2021.....                                    | <b>20.129</b>                              | <b>-9.740.798</b>                                |          |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2021.....                                | <b>1.379.569</b>                           | <b>2.102.952</b>                                 |          |
|                                                                         | Andre<br>værdipapirer                      | Tilgodehavender<br>i tilknyttede<br>virksomheder |          |
| Kostpris 1. juli 2020.....                                              | 25.000.000                                 | 0                                                |          |
| Tilgang.....                                                            | 0                                          | 22.500.000                                       |          |
| Afgang.....                                                             | -25.000.000                                | 0                                                |          |
| Kostpris 30. juni 2021.....                                             | <b>0</b>                                   | <b>22.500.000</b>                                |          |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2021.....                                | <b>0</b>                                   | <b>22.500.000</b>                                |          |

## NOTER

## Note

## Andre værdipapirer

6

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

|                                                             | Børsnoteret<br>værdipapirer |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Dagsværdi 30. juni 2021 .....                               | 165.372.052                 |
| Årets urealiseret værdiregulering i resultatopgørelsen..... | 20.392.719                  |

## Langfristede gældsforpligtelser

7

|                   | 30/6 2021<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 30/6 2020<br>gæld i alt |
|-------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|
| Selskabsskat..... | 5.072.754               | 0                  | 0                      | 0                       |
|                   | <b>5.072.754</b>        | <b>0</b>           | <b>0</b>               | <b>0</b>                |

## Eventualposter mv.

8

## Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 5.061 tkr. pr. balancedagen.

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

9

Ingen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for W. Vangsted Invest ApS for 2020/21 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

W. Vangsted Invest ApS er sambeskattet med en helejet dansk dattervirksomhed. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.