

## **Fonden, Aarhus Murerlaugs Stiftelse**

Åboulevarden 47  
8000 Aarhus C  
CVR-nr. 11679102

## **Årsrapport 2016**

Forelagt til udtalelse på Aarhus Murerlaugs ordinære generalforsamling den 31.03.2017

### **Dirigent**



Navn: David Harritz

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	8
Balance pr. 31.12.2016	9
Egenkapitalopgørelse for 2016	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	14

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Fonden, Aarhus Murerlaugs Stiftelse  
Åboulevarden 47  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 11679102

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Bestyrelse

Jesper Jacobsen, oldermænd (prokura)  
Jørn Glerup, viceoldermænd (prokura)  
Jesper Gyllensten  
Bo Mardov  
David Harritz

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Fonden, Aarhus Murerlaugs Stiftelse.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

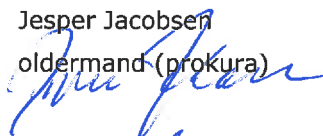
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten forelægges til Aarhus Murerlaugs generalforsamlings udtalelse.

Aarhus, den 31.03.2017

### Bestyrelse

Jesper Jacobsen  
oldemand (prokura)



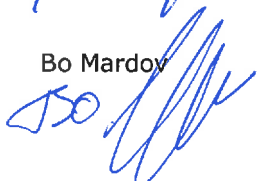
Jørn Glerup  
viceoldemand (prokura)



Jesper Gyllensten



Bo Mardoy



David Harritz



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Fonden, Aarhus Murerlaugs Stiftelse

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fonden, Aarhus Murerlaugs Stiftelse for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 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 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aarhus, den 31.03.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Jacob Nørmark

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Fonden, Aarhus Murerlaugs Stiftelses hovedaktivitet er udlejning af fast ejendom, hvilket forventes at fortsætte med uændret aktivitetsniveau.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Fonden, Aarhus Murerlaugs Stiftelse har i 2016 formindsket lånet hos Aarhus Murerlaug med netto 42 t.kr. Aarhus Murerlaug har endvidere givet tilsagn om yderligere lån til stiftelsen til dækning af eventuelle yderligere likviditetsunderskud.

Årets resultat blev et overskud på 80 t.kr. mod et underskud på 548 t.kr. i 2015. Årets resultat overføres til næste år. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### Redegørelse for fondsledelse

Fonden følger anbefalingerne om god fondsledelse, jf. ÅRL 77a med undtagelse af følgende forhold, hvor bestyrelsen i stedet har valgt at indrette sig anderledes:

#### Punkt 2.3.4 Redegøres for sammensætningen af bestyrelsen

Fonden følger ikke denne anbefaling.

Bestyrelsen har således valgt ikke at oplyse om bestyrelsesmedlemmernes øvrige ledeshverv, hvilket begrundes med, at det er bestyrelsens vurdering, at oplysningerne ikke er relevante i relation til fonden, og at oplysningerne er offentligt tilgængelige via hjemmesiden [www.datacvr.virk.dk](http://www.datacvr.virk.dk), hvortil der henvises.

#### Punkt 2.4.1 Passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige

Fonden følger ikke denne anbefaling.

Bestyrelsen tilstræber, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige. Ved sammensætningen af bestyrelsen anerkendes samtidig, at der i fondens vedtægter er fastsat ønsker om bestyrelsens sammensætning. Det er bestyrelsens vurdering, at bestyrelsen har den nødvendige evne og vilje til uvildigt og upartisk at varetage fondens formål og interesser.

#### Punkt 2.5.1 Bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år og maksimalt for en periode på fire år

Fonden følger ikke denne anbefaling.

Stifteren har i vedtægterne udtrykt et ønske om udpegningsperioder på henholdsvis 1 og 3 år. Det fremgår således af vedtægternes § 1, stk. 1, at *"Formanden vælges for 3 år ad gangen. Af den øvrige bestyrelse afgår 2 bestyrelsesmedlemmer hvert år efter tur."* Bestyrelsen finder, at en udpegningsperiode på henholdsvis 1 og 3 år er passende i en fond som denne.



## Ledelsesberetning

### **Punkt 2.5.2 Medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside**

Fonden følger ikke denne anbefaling.

Det er bestyrelsens opfattelse, at alder hverken kan anses for at være kvalificerende eller diskvalificerende for medlemskab af bestyrelsen i denne fond. Endvidere har bestyrelsen ved andre foranstaltninger sikret sig, at der løbende tages stilling til bestyrelsens sammensætning og kompetencer, samt at der løbende sker udskiftning i bestyrelsen.

### **Punkt 2.6.1 Bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure**

Fonden følger ikke denne anbefaling.

Bestyrelsen foretager løbende evaluering af sit arbejde. Bestyrelsen finder det således ikke formålstjenligt at lave en samlet årlig proces i en fond af denne karakter.

### **Uddelingspolitik**

Fonden har i regnskabsåret ikke lavet nogle uddelinger.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse for 2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Nettoomsætning		1.251.816	1.168.130
Andre eksterne omkostninger		(99.710)	(141.790)
Ejendomsomkostninger		(553.420)	(873.623)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>598.686</b>	<b>152.717</b>
Af- og nedskrivninger	1	(78.326)	(78.326)
<b>Driftsresultat</b>		<b>520.360</b>	<b>74.391</b>
Andre finansielle omkostninger		(302.862)	(759.360)
<b>Resultat før skat</b>		<b>217.498</b>	<b>(684.969)</b>
Skat af årets resultat	2	(137.000)	137.000
<b>Årets resultat</b>		<b>80.498</b>	<b>(547.969)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		80.498	(547.969)
		<b>80.498</b>	<b>(547.969)</b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<b>Note</b>	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
Grunde og bygninger		7.500.954	7.579.280
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>7.500.954</b>	<b>7.579.280</b>
 <b>Anlægsaktiver</b>		 <b>7.500.954</b>	 <b>7.579.280</b>
Udskudt skat		0	137.000
Andre tilgodehavender		2.708	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.708</b>	<b>137.000</b>
 <b>Likvide beholdninger</b>		 <b>798.797</b>	 <b>640.751</b>
 <b>Omsætningsaktiver</b>		 <b>801.505</b>	 <b>777.751</b>
 <b>Aktiver</b>		 <b>8.302.459</b>	 <b>8.357.031</b>

## Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		1.410.059	1.410.059
Overført overskud eller underskud		(737.675)	(818.173)
<b>Egenkapital</b>		<b><u>1.172.384</u></b>	<b><u>1.091.886</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter	4	3.272.912	3.366.559
Anden gæld		3.139.430	3.181.203
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>6.412.342</u></b>	<b><u>6.547.762</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		93.648	91.892
Deposita		583.800	574.506
Anden gæld		40.285	50.985
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>717.733</u></b>	<b><u>717.383</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>7.130.075</u></b>	<b><u>7.265.145</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>8.302.459</u></b>	<b><u>8.357.031</u></b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde	7		
Tilknytning til erhvervsdrivende virksomhed eller anden fond	8		

## Egenkapitaloppgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	1.410.059	(818.173)	1.091.886
Årets resultat	0	0	80.498	80.498
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>1.410.059</b>	<b>(737.675)</b>	<b>1.172.384</b>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	78.326	78.326
	<b>78.326</b>	<b>78.326</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	137.000	(137.000)
	<b>137.000</b>	<b>(137.000)</b>
		<b>Grunde og bygninger</b>
		<b>kr.</b>
<b>3. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		6.961.407
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>6.961.407</b>
Opskrivninger primo		1.910.059
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>1.910.059</b>
Af- og nedskrivninger primo		(1.292.186)
Årets afskrivninger		(78.326)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.370.512)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>7.500.954</b>
<b>4. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år eller senere forfalder 2.741.985 kr.		

Kontantværdien af restgælden på 3.366.560 kr. udgør 3.439.434 kr. pr. 31.12.2016.

## Noter

### 5. Eventualforpligtelser

Andre forpligtelser og aktiver mv., der ikke er medregnet i balancen:

1. Forpligtelser, jf. lejelovens § 22, til indvendig vedligeholdelse af ejendommen oplyses pr. 31.12.2016 at andrage 88.280 kr.
2. Diverse gavebreve bestående af følgende indeståender i Nordea, Aarhus:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Konto nr. 4373-883.536	18.299	18.299
Konto nr. 8967-670.309	17.127	17.127
Konto nr. 4373-883.404	3.614	3.614
	<b>39.040</b>	<b>39.040</b>

Indestående i Nordea inkl. påløbne renter samt eventuelle udtrækningsgevinster på obligationsbeholdningen anvendes efter laugsbestyrelsens bestemmelse til sikring og/eller forøgelse af gavebrevenes obligationsbeholdning.

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme med bogført værdi på 7.501 t.kr.

Ingen øvrige pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

### 7. Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde

#### Vederlag

Bestyrelsen får ikke bestyrelsesvederlag, og fonden betaler kun administrationsvederlag for administration af ejendommen til Aarhus Murerlaug på 57.950 kr. (49.500 kr. i 2015).

### 8. Tilknytning til erhvervsdrivende virksomhed eller anden fond

Fonden har tilknytning til Aarhus Murerlaug, Åboulevarden 47, 8000 Aarhus C, CVR-nr. 58008311. For interne transaktioner henvises til god fondsledelse i ledelsesberetningen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning består af huslejeindtægter ved udleje af fondens ejendom.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til værdien ved den offentlige vurdering pr. 1. januar 1996 med tillæg af efterfølgende tilgange og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er værdien ved den offentlige vurdering pr. 1. januar 1996 med tillæg af efterfølgende tilgange med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	100 år
-----------	--------

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.