

## **JSK Ejendomsselskab A/S**

Højmevej 19  
5250 Odense SV  
CVR-nr. 11985742

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Bjarne Pedersen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	7
Balance pr. 31.12.2016	8
Egenkapitalopgørelse for 2016	10
Pengestrømsopgørelse for 2016	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	15

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

JSK Ejendomsselskab A/S  
Højmevej 19  
5250 Odense SV

CVR-nr.: 11985742  
Stiftet: 01.03.1988  
Hjemsted: Odense  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Bestyrelse

Martin Sehested  
Jørgen Sehested-Kjærgaard  
Henrik Sehested-Kjærgaard

### Direktion

Jørgen Sehested-Kjærgaard

### Bank

Nordea Bank Danmark A/S  
Vestre Stationsvej 7  
5000 Odense C

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for JSK Ejendomsselskab A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 31.05.2017

### Direktion

Jørgen Sehested-Kjærgaard

### Bestyrelse

Martin Sehested

Jørgen Sehested-Kjærgaard

Henrik Sehested-Kjærgaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i JSK Ejendomsselskab A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for JSK Ejendomsselskab A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 og pengestrømme 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 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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Odense, den 31.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Jan Knudsen  
statsautoriseret revisor

Allan Dydensborg Madsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet omfatter administration og udlejning af ejendomme.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 691 t.kr., hvilket af ledelsen vurderes som tilfredsstillende.

For 2017 forventer ledelsen et resultat på niveau med 2016.

### Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>2.812.832</b>	<b>2.962.612</b>
Af- og nedskrivninger		(682.833)	(756.110)
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.129.999</b>	<b>2.206.502</b>
Andre finansielle indtægter		50.749	294.797
Andre finansielle omkostninger	1	(1.295.503)	(1.860.975)
<b>Resultat før skat</b>		<b>885.245</b>	<b>640.324</b>
Skat af årets resultat	2	(194.377)	(154.650)
<b>Årets resultat</b>		<b>690.868</b>	<b>485.674</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		690.868	485.674
		<b>690.868</b>	<b>485.674</b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Grunde og bygninger		41.288.950	41.763.698
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>41.288.950</b>	<b>41.763.698</b>
Deposita		0	6.000.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>6.000.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>41.288.950</b>	<b>47.763.698</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		104.578	103.838
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		224.508	312.500
Andre tilgodehavender		0	70.493
Tilgodehavende selskabsskat		1.268.667	4.004
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.597.753</b>	<b>490.835</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.597.753</b>	<b>490.835</b>
<b>Aktiver</b>		<b>42.886.703</b>	<b>48.254.533</b>

## Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		1.363.002	1.776.546
Overført overskud eller underskud		<u>7.492.648</u>	<u>6.388.236</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>9.355.650</u></b>	<b><u>8.664.782</u></b>
Udskudt skat		<u>2.561.000</u>	<u>1.097.956</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>2.561.000</u></b>	<b><u>1.097.956</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		17.249.578	0
Finansielle leasingforpligtelser		<u>0</u>	<u>35.038.278</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	4	<b><u>17.249.578</u></b>	<b><u>35.038.278</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4	805.925	1.031.498
Bankgæld		2.381.430	2.116.716
Modtagne forudbetalinger fra kunder		81.182	79.591
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.877.242	0
Anden gæld		<u>574.696</u>	<u>225.712</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>13.720.475</u></b>	<b><u>3.453.517</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>30.970.053</u></b>	<b><u>38.491.795</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>42.886.703</u></b>	<b><u>48.254.533</u></b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Koncernforhold	8		

## Egenkapitalopgørelse 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	1.776.546	6.388.236	8.664.782
Overført til reserver	0	(413.544)	413.544	0
Årets resultat	0	0	690.868	690.868
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>1.363.002</b>	<b>7.492.648</b>	<b>9.355.650</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		2.129.999	2.206.502
Af- og nedskrivninger		682.833	756.110
Ændringer i arbejdskapital	5	<u>10.389.566</u>	<u>(183.001)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>13.202.398</b>	<b>2.779.611</b>
Modtagne finansielle indtægter		50.749	294.797
Betalte finansielle omkostninger		(1.295.503)	(1.860.975)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>0</u>	<u>(90.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>11.957.644</b>	<b>1.123.433</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(208.085)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>6.000.000</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>5.791.915</b>	<b>0</b>
Optagelse af lån		18.055.503	0
Afdrag på lån mv.		<u>(36.069.776)</u>	<u>(1.029.681)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(18.014.273)</b>	<b>(1.029.681)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(264.714)</b>	<b>93.752</b>
Likvider primo		<u>(2.116.716)</u>	<u>(2.210.468)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(2.381.430)</b>	<b>(2.116.716)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Kortfristet gæld til banker		<u>(2.381.430)</u>	<u>(2.116.716)</u>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	81.246	0
Renteomkostninger i øvrigt	1.034.270	1.766.875
Valutakursreguleringer	179.987	94.100
	<b><u>1.295.503</u></b>	<b><u>1.860.975</u></b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(1.268.667)	85.996
Ændring af udskudt skat	1.463.044	68.654
	<b><u>194.377</u></b>	<b><u>154.650</u></b>
		<b>Grunde og bygninger kr.</b>
<b>3. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		49.114.479
Tilgange		<u>208.085</u>
<b>Kostpris ultimo</b>		<b><u>49.322.564</u></b>
Opskrivninger primo		<u>2.277.623</u>
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b><u>2.277.623</u></b>
Af- og nedskrivninger primo		(9.628.404)
Årets afskrivninger		<u>(682.833)</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b><u>(10.311.237)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b><u>41.288.950</u></b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet		<b><u>39.541.512</u></b>

## Noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>4. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	805.925	0	17.249.578	14.220.378
Finansielle leasingforpligtelser	0	1.031.498	0	0
	<b>805.925</b>	<b>1.031.498</b>	<b>17.249.578</b>	<b>14.220.378</b>
			<b>2016</b>	<b>2015</b>
			<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i tilgodehavender			157.745	(244.034)
Ændring i leverandørgæld mv.			10.231.821	61.033
			<b>10.389.566</b>	<b>(183.001)</b>

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med SJK Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendom.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendom udgør 35.298 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev på nom. 500 t.kr. samt skadesløsbreve på 2.000 t.kr. med sikkerhed i ejendom. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendom udgør 5.991 t.kr.

### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Virksomheden har afgivet selvskyldnerkaution for modervirksomhedens gæld til Nordea Bank Danmark A/S. Bankgælden i modervirksomheden udgør 0 t.kr. pr. 31.12.2016.

### 8. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern: SJK Holding ApS, Odense.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter lejeindtægter og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som indtægten vedrører.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter ejendomsomkostninger, administrationsomkostninger samt tab på debitorer.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter og valutakursreguleringer.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger og valutakursreguleringer.

### 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske koncernforbundne virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Opskrivninger sker på grundlag af regelmæssige uafhængige vurderinger af dagsværdien.

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

For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-50 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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### 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.

### 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.

### Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.