



Tlf.: 74 52 41 41  
haderslev@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nordhavnsvej 12, 1. sal, Box 391  
DK-6100 Haderslev  
CVR-nr. 20 22 26 70

**M. HANSEN JR. AKTIESELSKAB**  
**NØRREGADE 32, 6100 HADERSLEV**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 5. maj 2018

---

Olav Matthias Hansen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-16

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	M. Hansen jr. Aktieselskab Nørregade 32 6100 Haderslev  CVR-nr.: 13 36 76 12 Stiftet: 1. april 1931 Hjemsted: Haderslev Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Sabina Wittkop-Hansen, Formand Olav Matthias Hansen Leonard Matthias Günther Hansen
<b>Direktion</b>	Olav Matthias Hansen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nordhavnsvej 12, 1. sal, Box 391 6100 Haderslev
<b>Pengeinstitut</b>	BankNordik Nørregade 32 6100 Haderslev

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for M. Hansen jr. Aktieselskab.

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. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 18. april 2018

Direktion:

---

Olav Matthias Hansen

Bestyrelse:

---

Sabina Wittkop-Hansen  
Formand

---

Olav Matthias Hansen

---

Leonard Matthias Günther Hansen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejerne i M. Hansen jr. Aktieselskab*

### ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for M. Hansen jr. Aktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. 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.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors Ethiske regler samt 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.

#### Konklusion

På grundlag af det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Haderslev, den 18. april 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Alex Sartor Thomsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34472

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er drift og udlejning af investeringsejendomme.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er påvirket af store vedligeholdelsesarbejder på nogle af ejendommene samt værdiregulering af ejendommene til dagsværdi. Resultatet er endvidere påvirket af underskud, nedskrivninger og hensættelse på kautionsforpligtelser vedrørende associeret virksomhed.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Egne kapitalandele

Selskabet ejer egne kapitalandele på nom. 578 tkr. svarende til 52,6 % af aktiekapitalen. Der har ikke været solgt eller købt kapitalandele i årets løb.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>2.034.639</b>	<b>3.058.169</b>
Personaleomkostninger.....	1	-355.926	-248.446
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme.....		618.742	3.129.017
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>2.297.455</b>	<b>5.938.740</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....		-273.066	-150.934
Indtægter af værdipapirer.....		3.000	13.531
Andre finansielle omkostninger.....		-1.860.205	-729.025
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>167.184</b>	<b>5.072.312</b>
Skat af årets resultat.....	2	-279.823	-1.140.168
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-112.639</b>	<b>3.932.144</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Udbytte for regnskabsåret.....		222.974	210.751
Overført resultat.....		-335.613	3.721.393
<b>I ALT</b> .....		<b>-112.639</b>	<b>3.932.144</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Investeringsejendomme.....		41.604.000	39.127.000
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>41.604.000</b>	<b>39.127.000</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	273.066
Andre værdipapirer.....		43.356	48.600
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>43.356</b>	<b>321.666</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>41.647.356</b>	<b>39.448.666</b>
Andre tilgodehavender.....		119.360	106.680
Tilgodehavende selskabsskat.....		16.736	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>136.096</b>	<b>106.680</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>2.069.495</b>	<b>234.953</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>2.205.591</b>	<b>341.633</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>43.852.947</b>	<b>39.790.299</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Selskabskapital.....		1.100.000	1.100.000
Overført overskud.....		15.827.405	16.045.844
Forslag til udbytte.....		216.551	210.751
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>5</b>	<b>17.143.956</b>	<b>17.356.595</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		2.532.801	2.374.902
Andre hensatte forpligtelser.....		800.000	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>3.332.801</b>	<b>2.374.902</b>
Obligationslån.....		8.139.224	8.357.320
Grundejernes Investeringsfond.....		4.848.133	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>6</b>	<b>12.987.357</b>	<b>8.357.320</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	6	318.399	227.089
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		48.849	95.810
Selskabsskat.....		0	263.312
Anden gæld.....		9.917.973	11.015.432
Periodeafgrænsningsposter.....		103.612	99.839
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>10.388.833</b>	<b>11.701.482</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>23.376.190</b>	<b>20.058.802</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>43.852.947</b>	<b>39.790.299</b>
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

## NOTER

	2017 kr.	2016 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 3 (2016: 3)			
Løn og gager.....	336.265	227.431	
Andre omkostninger til social sikring.....	19.661	21.015	
	<b>355.926</b>	<b>248.446</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	121.924	433.708	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-6.258	
Regulering af udskudt skat.....	157.899	712.718	
	<b>279.823</b>	<b>1.140.168</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
		Investerings- ejendomme	
Kostpris 1. januar 2017.....		19.864.848	
Tilgang.....		1.858.258	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>		<b>21.723.106</b>	
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2017.....		19.262.152	
Årets værdireguleringer.....		618.742	
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2017.....</b>		<b>19.880.894</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>		<b>41.604.000</b>	

Ejendommene består af 3 udlejningsejendomme i Haderslev og Odense, en grund i Haderslev, et jordareal i Nr. Vilstrup og en plantage i Kliplev. Ejendommen Storegade/Bispebroen i Haderslev blev anskaffet i 1944, ejendommen Nørregade 32 i Haderslev blev anskaffet i 1998, ejendommen Hans Tausensgade 9 i Odense blev anskaffet i 1942, grund på Teaterstien 5 i Haderslev blev anskaffet i 1992, jordareal i Nr. Vilstrup blev anskaffet i 2012 og plantage i Kliplev blev anskaffet i 1972. I ejendommen Storegade/Bispebroen er der 15 lejemål, de 11 lejemål udlejes til erhvervslejemål og de 4 lejemål udlejes til bolig. I ejendommen Nørregade er der 2 lejemål, en erhvervslejemål og en udlejes til bolig. I Hans Tausensgade 9 i Odense er der 8 lejemål som alle udlejes til bolig. Grunden på Teaterstien og jorden i Nr. Vilstrup udlejes til erhvervslejemål. Ejendommens dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

De fremtidige pengestrømme tager udgangspunkt i et skønnet årlig gennemsnitlig leje. Årlige driftsomkostninger, herunder løbende vedligeholdelse er skønnet.

Ved beregningen er anvendt et afkast på 8,75 for ejendommene Storegade/Bispebroen og Nørregade i Haderslev, et afkast på 5,5 for ejendommen Hans Tausensgade i Odense, et afkast på 6,5 for grunden på Teaterstien, en pris på 110 tkr. pr. ha for jordareal i Nr. Vilstrup og en pris pr. ha. på 80 tkr. for plantage i Kliplev. Afkastssatser/priser er fastlagt under hensyntagen til de gældende forhold på ejendomsmarkedet på balancedagen, ejendommens type, ejendommens beliggenhed m.v.

## NOTER

				Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				<b>4</b>
		Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	
Kostpris 1. januar 2017.....		424.000	21.375	
Kostpris 31. december 2017.....		424.000	21.375	
Op-/nedskrivninger 1. januar 2017.....		-105.360	27.225	
Årets resultat .....		-178.258	0	
Årets op-/nedskrivninger .....		23.685	-5.244	
Op-/nedskrivninger 31. december 2017.....		-259.933	21.981	
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2017.....		45.574	0	
Afskrivninger på goodwill.....		118.493	0	
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2017.....		164.067	0	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>		<b>0</b>	<b>43.356</b>	
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)</b>				
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	
Seeems ApS, Haderslev.....	-59.215	-445.645	40 %	
<b>Egenkapital</b>				<b>5</b>
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	1.100.000	16.045.844	210.751	17.356.595
Betalt udbytte.....			-210.751	-210.751
Udbytte af egne aktier.....		117.174		117.174
Forslag til årets resultatdisponering.....		-335.613	216.551	-119.062
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>1.100.000</b>	<b>15.827.405</b>	<b>216.551</b>	<b>17.143.956</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				<b>6</b>
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Obligationslån.....	8.584.409	8.366.756	227.532	7.296.943
Grundejernes Investeringsfond.....	0	4.939.000	90.867	4.339.865
	<b>8.584.409</b>	<b>13.305.756</b>	<b>318.399</b>	<b>11.636.808</b>
<b>Eventualposter mv. Ingen.</b>				<b>7</b>

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****8**

Til sikkerhed for prioritetsgæld, 8.366.756 kr., er der givet pant i investeringsejendom, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 22.945.000 kr.

Til sikkerhed for prioritetsgæld, 4.939.000 kr., er der givet pant i investeringsejendom, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 6.826.000 kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der stillet ejerpantebrev på 3.035.357 kr. med pant i investeringsejendom, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 22.945.000 kr.

Selskabet har stillet fælles kaution på maksimum 800 tkr. for associeret virksomheds kassekredit.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for M. Hansen jr. Aktieselskab for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af huslejeindtægter fra lejemålene samt udgifter til ejendommene herunder vand, el, affald, vedligeholdelse mv.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, administration mv.

### Personaleomkostninger

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

### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes 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.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Ved anvendelse af en afkastbaseret model opgøres værdien på basis af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat forretningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelsessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i 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.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 3 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

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 associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter kautionsforpligtelse overfor associeret virksomheds pengeinstitut..

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.