



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København  
CVR-nr. 20 22 26 70

**SANTROPA A/S**

**C/O LUND ELMER SANDAGER, KALVEBOD BRYGGE 39 - 41, 1560 KØBENHAVN V**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2018

---

Steen Raagaard Andersen

**CVR-NR. 15 73 76 97**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Santropa A/S C/O Lund Elmer Sandager Kalvebod Brygge 39 - 41 1560 København V
	CVR-nr.: 15 73 76 97 Stiftet: 15. november 1991 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Hans Jørgen Glud, Formand Adam Glud Steen Raagaard Andersen
<b>Direktion</b>	Adam Glud
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Holmens Kanal 2 1090 København K
<b>Advokat</b>	Lund Elmer Sandager advokatpartnerselskab Kalvebod Brygge 39 - 41 1560 København V

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Santropa A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. 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.

København, den 31. maj 2018

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Adam Glud

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Hans Jørgen Glud  
Formand

\_\_\_\_\_  
Adam Glud

\_\_\_\_\_  
Steen Raagaard Andersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Santropa A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Santropa A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 regnskabsbrugere 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.
- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.

København, den 31. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Michael Søby  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33685

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabet væsentligste aktiviteter er drift og udlejning af lejligheder i 6 investeringsejendomme.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Ejendommens værdi er fastlagt på basis af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning markedsrenten og indtjeningen ændrer sig, en investors rentekrav ændres, eller ejendommens forhold i øvrigt ændres, kan ejendommens værdi tilsvarende ændre sig

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet er faldet fra et overskud på 20.785 tkr. i 2016 til et underskud på 8.488 tkr. i 2017. Den primære årsag er, at der er foretaget en negativ værdiregulering af anlægsaktiver på 13,3 mio. kr.

Når der ses bort fra værdiregulering af anlægsaktiver er resultat før skat faldet fra 3,5 mio. kr. til 2,7 mio. kr., hvilket skyldes, at der har været større udgifter til modernisering af lejligheder end forventet.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Når der ses bort fra værdireguleringen og de øgede udgifter til modernisering er resultatet i overensstemmelse med forventningerne og må på den baggrund anses for tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et resultat før værdiregulering for regnskabsåret 2018 på niveau med indeværende års resultat.

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

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>HUSLEJEINDTÆGTER</b> .....		<b>12.435.198</b>	<b>12.288.169</b>
Andre driftsindtægter.....		29.242	27.648
Eksterne omkostninger.....		-6.239.002	-5.586.779
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>6.225.438</b>	<b>6.729.038</b>
Personaleomkostninger.....	1	-311.136	-250.000
Dagsværdiregulering investeringsejendomme.....		-13.280.500	23.199.738
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-7.366.198</b>	<b>29.678.776</b>
Finansielle indtægter.....		7.995	155.898
Finansielle omkostninger.....	2	-3.263.597	-3.118.357
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-10.621.800</b>	<b>26.716.317</b>
Skat af årets resultat.....	3	2.134.081	-5.931.051
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-8.487.719</b>	<b>20.785.266</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		600.000	600.000
Overført resultat.....		-9.087.719	20.185.266
<b>I ALT</b> .....		<b>-8.487.719</b>	<b>20.785.266</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Ejendomme.....		149.216.999	162.435.001
Materielle anlægsaktiver.....	4	<b>149.216.999</b>	<b>162.435.001</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>149.216.999</b>	<b>162.435.001</b>
Tilgodehavender hos lejere.....		30.960	106.617
Andre tilgodehavender.....		514	29.078
Periodeafgrænsningsposter.....		16.845	32.216
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>48.319</b>	<b>167.911</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>941.568</b>	<b>872.588</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>989.887</b>	<b>1.040.499</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>150.206.886</b>	<b>163.475.500</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital.....		11.075.493	11.075.493
Overført overskud.....		24.478.032	33.565.753
Forslag til udbytte.....		600.000	600.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	5	<b>36.153.525</b>	<b>45.241.246</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	6	4.367.837	7.265.846
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>4.367.837</b>	<b>7.265.846</b>
Realkredit.....		86.397.148	88.325.547
Gæld til tilknyttede selskaber.....		7.571.200	7.280.000
Lejeres deposita.....		5.616.121	5.107.655
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	7	<b>99.584.469</b>	<b>100.713.202</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	7	2.998.297	3.724.321
Gæld til pengeinstitutter.....		5.305.835	4.269.582
Selskabsskat.....		313.351	437.062
Anden gæld.....		1.445.118	1.620.710
Periodeafgrænsningsposter.....		38.454	203.531
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>10.101.055</b>	<b>10.255.206</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>109.685.524</b>	<b>110.968.408</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>150.206.886</b>	<b>163.475.500</b>
 Eventualposter mv.	 8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	10		

## NOTER

	2017 kr.	2016 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2016: 1)			
Løn og gager.....	310.000	250.000	
Pensioner.....	1.136	0	
	<b>311.136</b>	<b>250.000</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
Moderselskab.....	291.200	280.000	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2.972.397	2.838.357	
	<b>3.263.597</b>	<b>3.118.357</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	763.928	822.690	
Regulering af udskudt skat.....	-2.898.009	5.108.361	
	<b>-2.134.081</b>	<b>5.931.051</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Ejendomme	
Kostpris 1. januar 2017.....		129.148.510	
Tilgang.....		62.500	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>		<b>129.211.010</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....		44.180	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>		<b>44.180</b>	
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2017.....		33.330.669	
Årets værdireguleringer.....		-13.280.500	
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2017.....</b>		<b>20.050.169</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>		<b>149.216.999</b>	
<b>Dagsværdi for ejendomme</b>			
Selskabets ejendomsportefølje omfatter 6 ejendomme, der er beiggende i København, Frederiksberg og Halsnæs kommuner. Ejendommenes primære anvendelse er til boligformål.			

Ejendommenes dagværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af ejendommenes driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Ved beregningen er anvendt et afkast i intervallet mellem 4-7 %, som er fastlagt under hensyntagen til de gældende forhold på ejendomsmarkedet på balancedagen, ejendommestypen, ejendommenes beliggenhed mv. Afkastkravet svarer ligeledes til det generelle afkastkrav for tilsvarende ældre ejendomme i de respektive kommuner.

## NOTER

					Note
<b>Egenkapital</b>					<b>5</b>
	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
Egenkapital 1. januar 2017.....	11.075.493	33.565.751	0	44.641.244	
Forslag til årets resultatdisponering.....		-9.087.719	600.000	-8.487.719	
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>11.075.493</b>	<b>24.478.032</b>	<b>600.000</b>	<b>36.153.525</b>	
 <b>Hensættelse til udskudt skat</b>					 <b>6</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender og materielle anlægsaktiver.					
Beløbet specificeres således:					
	Regnskabsmæssig værdi	Skattemæssig værdi		Midlertidig forskell	
Ejendomme.....	149.216.999	129.210.928		20.006.071	
Tilgodehavender hos lejere.....	30.960	204.742		-173.782	
	<b>149.247.959</b>	<b>129.415.670</b>		<b>19.832.289</b>	
Hensættelse til udskudt skat.....				<b>4.367.837</b>	
			2017 kr.	2016 kr.	
Udskudt skat 1. januar.....			7.265.846	2.157.485	
Hensat i året.....			-2.898.009	5.108.361	
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>			<b>4.367.837</b>	<b>7.265.846</b>	
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					 <b>7</b>
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	
Realkredit.....	92.049.868	89.395.445	2.998.297	67.099.483	
Gæld til tilknyttede selskaber.....	7.280.000	7.571.200	0	7.000.000	
Lejeres deposita.....	5.107.655	5.616.121	0	0	
	<b>104.437.523</b>	<b>102.582.766</b>	<b>2.998.297</b>	<b>74.099.483</b>	
 <b>Eventualposter mv. Eventualaktiver</b>					 <b>8</b>
Ingen.					
 <b>Eventualforpligtelser</b>					
Ingen.					

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****9**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 89.395 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 149.217 tkr.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 14.700 tkr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger. Ejerpantebreve for i alt 11.500 tkr. er deponeret til sikkerhed for mellemværende med bank.

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****10**

Ejendommenes værdi er fastlagt på basis af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning markedsrenten og indtjeningen ændrer sig, en investors rentekrav ændres, eller ejendommenes forhold i øvrigt ændres, kan ejendommenes værdi tilsvarende ændre sig.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Santropa A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

### Andre driftsindtægter

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

### Andre eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter ejendomsomkostninger og udgifter til administration og er periodiseret, således at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter honorar til direktør og til bestyrelsen. 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.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen 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.

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.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 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.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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 acontoskatte.

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

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 nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

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