



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

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

**UNIONKUL EJENDOMME A/S**  
**KALKBRÆNDERILØBSKAJ 4, 2100 KØBENHAVN Ø**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JULI 2016 - 30. JUNI 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 13. december 2017

---

Claus Høxbro

## 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. juli 2016 - 30. juni 2017</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-16

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Unionkul Ejendomme A/S Kalkbrænderiløbskaj 4 2100 København Ø
	CVR-nr.: 16 92 98 83
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. juli 2016 - 30. juni 2017
<b>Bestyrelse</b>	Klaus Kastbjerg Anne-Louise Kastbjerg Claus Høxbro Keld Bjergegaard
<b>Direktion</b>	Klaus Kastbjerg
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Unionkul Ejendomme 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. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. december 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Klaus Kastbjerg

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Klaus Kastbjerg

\_\_\_\_\_  
Anne-Louise Kastbjerg

\_\_\_\_\_  
Claus Høxbro

\_\_\_\_\_  
Keld Bjerregaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### *Til kapitalejeren i Unionkul Ejendomme A/S*

#### ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Unionkul Ejendomme A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 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. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 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

København, den 13. december 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Carsten Madsen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i besiddelse af kapitalandele i investerings- og projektejendomsselskaber.

### Vurdering af ejendomme i tilknyttede- og associerede virksomheder

Tilknyttede- og associerede virksomheders årsrapporter indeholder investeringsejendomme som på balancedagen måles til forsigtig dagsværdi og værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdien er pr. 30. juni 2017 beregnet ved brug af en afkastbaseret model af det fremtidige driftsafkast. Dagsværdien er baseret på ledelsens skøn under hensyntagen til beliggenhed, markedets afkastkrav samt ejendommenes særlige beskaffenhed (bygning på lejet grund). I den udstrækning markedsrenter ændrer sig, en investors rentekrav ændres eller ejendommenes forhold i øvrigt ændres, kan investeringsejendommenes værdi tilsvarende ændre sig. Vi henviser til noten ”Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder”.

Tilknyttede virksomheders årsrapporter indeholder projektejendomme som indregnes på projekttidspunktet til dagsværdi, svarende til kostpris. Vi henviser til noten ”Kapitalandele i tilknyttede virksomheder”.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for perioden 1. juli 2016 - 30. juni 2017 udviser et resultat på DKK 11.861.872 mod DKK 4.250.952 for perioden 1. juli 2015 - 30. juni 2016. Balancen viser en egenkapital på DKK 65.723.220

Ledelsen finder årets resultat som forventet.

### 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	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIL SOMHEDER.....</b>	<b>1</b>	<b>5.538.241</b>	<b>4.186.931</b>
Andre driftsindtægter.....		11.100.000	1.600.000
Eksterne omkostninger.....		-3.506.914	-2.235.119
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>13.131.327</b>	<b>3.551.812</b>
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		0	181.455
Andre finansielle omkostninger.....	2	-439	-117
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>13.130.888</b>	<b>3.733.150</b>
Skat af årets resultat.....	3	-1.269.016	517.802
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>11.861.872</b>	<b>4.250.952</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		13.014.935	21.729.548
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		3.066.470	4.186.931
Anvendt af tidligere års overskud.....		-4.219.533	-21.665.527
<b>I ALT.....</b>		<b>11.861.872</b>	<b>4.250.952</b>



## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Indretning af lejede lokaler.....		40.000	40.000
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		44.446.098	42.261.040
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		10.817.001	8.664.879
Andre værdipapirer.....		0	465.296
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>55.263.099</b>	<b>51.391.215</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>55.303.099</b>	<b>51.431.215</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		13.014.935	21.729.548
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		30.400	30.400
Udsudte skatteaktiver.....		0	517.802
Andre tilgodehavender.....		875.000	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>13.920.335</b>	<b>22.277.750</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>7.898</b>	<b>2.398</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>13.928.233</b>	<b>22.280.148</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>69.231.332</b>	<b>73.711.363</b>

## BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Selskabskapital.....		525.000	525.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		4.984.171	1.917.701
Overført overskud.....		47.199.114	49.258.754
Forslag til udbytte.....		13.014.935	21.729.548
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>6</b>	<b>65.723.220</b>	<b>73.431.003</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		3.520	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>3.520</b>	<b>0</b>
Selskabsskat.....		1.197.086	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>7</b>	<b>1.197.086</b>	<b>0</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		0	125.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		56.257	97.550
Anden gæld.....		2.251.249	57.810
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>2.307.506</b>	<b>280.360</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>3.504.592</b>	<b>280.360</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>69.231.332</b>	<b>73.711.363</b>
Eventualposter mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Medarbejderforhold	10		

## NOTER

	2016/17 kr.	2015/16 kr.	Note
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			<b>1</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	3.886.119	2.279.788	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	1.652.122	1.907.143	
	<b>5.538.241</b>	<b>4.186.931</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	439	117	
	<b>439</b>	<b>117</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.144.575	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-300.169	
Regulering af udskudt skat.....	124.441	-217.633	
	<b>1.269.016</b>	<b>-517.802</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. juli 2016.....		40.000	
Kostpris 30. juni 2017.....		40.000	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....		40.000	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i as- socierede virksomheder	Andre værdipapir- er
Kostpris 1. juli 2016.....	43.676.968	5.119.129	490.983
Korrektion til tidligere år.....	0	0	2.159.892
Tilgang.....	982.831	500.000	0
Afgang.....	0	0	-2.650.875
Kostpris 30. juni 2017.....	<b>44.659.799</b>	<b>5.619.129</b>	<b>0</b>
Opskrivninger 1. juli 2016.....	-1.415.928	3.333.629	-25.687
Tilbageførsel opskrivninger afhændede aktiver..	0	0	25.687
Udloddet resultat .....	-2.683.892	0	0
Årets opskrivninger .....	3.886.119	1.864.243	0
Opskrivninger 30. juni 2017.....	<b>-213.701</b>	<b>5.197.872</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....	<b>44.446.098</b>	<b>10.817.001</b>	<b>0</b>

## NOTER

### Note

Investeringsjendomme i tilknyttede virksomheder, værdiansat til 36,8 mio. kr., måles på balancedagen til forsigtig dagsværdi og værdireguleringen indregnes direkte i resultatopgørelsen. Dagsværdien er pr. 30. juni 2017 beregnet ved brug af en afkastbaseret model og der medvirker ikke ekstern vurderingsmand.

Investeringsjendommene består af en række erhvervsudlejningsejendomme beliggende i Storkøbenhavn. Investeringsjendommens dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsjendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Ved opgørelsen af det fremtidige, løbende driftsafkast indregnes leje i overensstemmelse med indgåede kontrakter samt opgjort lejerreserve, og der fradrages skønnede driftsomkostninger.

Ved opgørelsen af faktor til kapitalisering skønnes der et forrentningskrav hos en køber under hensyntagen til investeringsjendommens beliggenhed, lejet grund, vedligeholdelsesstand, klausuler om lejeregulering og opsigelse i indgåede lejekontrakter samt det eksisterende renteniveau og andre markedsforhold ved regnskabsårets udløb.

Dagsværdien på selskabets investeringsjendomme er baseret på beliggenhed, markedets krav til afkast og ejendommens særlige beskaffenhed (bygning på lejet grund). En ændring i ledelsens vurdering af dagsværdi vil påvirke den indregnede værdi i balancen. Ved værdiansættelsen pr. 30.06.2017 er anvendt en kapitaliseringsfaktor på 10 og 15 i lighed med tidligere år.

Ved en ændring af afkastkravet med +/- 0,25%, kan dagsværdien af investeringsjendommene opgøres til henholdsvis 35.900 t.DKK og 37.700 t.DKK.

Projektojendomme i tilknyttede virksomheder, værdiansat til 15 mio. kr., indregnes på projekttidspunktet til dagsværdi, svarende til kostpris.

## Egenkapital

6

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2016.....	525.000	1.917.701	49.258.755	21.729.548	73.431.004
Betalt udbytte.....				-21.729.548	-21.729.548
Andre reguleringer.....			2.159.892		2.159.892
Forslag til årets resultatdisponering.....		3.066.470	-4.219.533	13.014.935	11.861.872
<b>Egenkapital 30. juni 2017.....</b>	<b>525.000</b>	<b>4.984.171</b>	<b>47.199.114</b>	<b>13.014.935</b>	<b>65.723.220</b>

## Langfristede gældsforpligtelser

7

	1/7 2016 gæld i alt	30/6 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Selskabsskat.....	0	1.197.086	0	0
	<b>0</b>	<b>1.197.086</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTER**

	<b>Note</b>
<b>Eventualposter mv.</b>	<b>8</b>
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b> Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt fællesregistrering for moms.  Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for selskab Unionkul Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.	
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> Der er stillet solidarisk selvskyldnerkaution overfor gæld til pengeinstitut i tilknyttede virksomheder, maksimalt t.kr. 8.200.	<b>9</b>
<b>Medarbejderforhold</b> Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 4 (2015/16: 4)	<b>10</b>

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Unionkul Ejendomme A/S for 2016/17 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

### Generelt

I andre driftsindtægter indregnes administrationsbidrag, udviklingshonorar, realisationsavancer m.v.

I andre eksterne omkostninger indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger. 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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Indretning af lejede lokaler.....	8 år	100 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

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

Tilknyttede 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 tilknyttede og associerede virksomheders underbalance.

### 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.

## 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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**

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.