



Tlf.: 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kolding Åpark 8A, 7. sal
DK-6000 Kolding
CVR-nr. 20 22 26 70

TEGNESTUEN MEJERIET A/S
KOLDING ÅPARK 1, 6000 KOLDING
ÅRSRAPPORT
1. JULI 2017 - 30. JUNI 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 1. oktober 2018

Christopher Fløe Svenningsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning.....	8
Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Noter.....	12-14
Anvendt regnskabspraksis.....	15-17

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Tegnestuen Mejeriet A/S Kolding Åpark 1 6000 Kolding
	Telefon: +45 75 53 78 11 E-mail: mejeriet@mejeriet.dk
	CVR-nr.: 24 20 82 57 Stiftet: 4. juli 1978 Hjemsted: Kolding Regnskabsår: 1. juli 2017 - 30. juni 2018
Bestyrelse	Bo Rattenborg Jørgensen Søren Nielsen Christopher Fløe Svenningsen Clara Carmes Rigenstrup Finn Smidt Rikke Thohøj Martinusen Mikkel Thohøj Martinusen Torben Jensen Lorentzen
Direktion	Søren Nielsen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kolding Åpark 8A, 7. sal 6000 Kolding
Pengeinstitut	Danske Bank Kolding Åpark 8H 6000 Kolding

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for Tegnestuen Mejeriet 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 24. september 2018

Direktion:

Søren Nielsen

Bestyrelse:

Bo Rattenborg Jørgensen

Søren Nielsen

Christopher Fløe Svenningsen

Clara Carmes Rigenstrup

Finn Smidt

Rikke Thohøj Martinusen

Mikkel Thohøj Martinusen

Torben Jensen Lorentzen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

Til kapitalejeren i Tegnestuen Mejeriet A/S

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Tegnestuen Mejeriet A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi 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 virksomheden, 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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

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.

Kolding, den 24. september 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Lars Kruse
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne11677

HOVED- OG NØGLETAL

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	19.593	15.846	12.478	16.224	12.421
Bruttoresultat.....	6.998	4.287	3.413	3.708	3.641
Årets resultat før skat.....	3.464	1.377	1.156	1.313	1.249
Årets resultat.....	2.687	1.070	902	1.001	938
Balance					
Balancesum.....	9.814	7.457	5.784	7.252	6.156
Egenkapital.....	4.134	2.519	2.348	2.447	2.104
Årets forskydning i likvider.....	2.421	-715	-1.550	1.869	834
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-349	-112	-36	-129	-52
Nøgletal					
Soliditetsgrad.....	42,1	33,8	40,6	33,7	34,2
Egenkapitalforrentning.....	80,8	44,0	37,6	44,0	57,4

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:
$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er drift af arkitektvirksomhed.

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	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
NETTOOMSÆTNING.....		19.592.870	15.846
Produktionsomkostninger.....	1	-12.595.062	-11.559
BRUTTORESULTAT.....		6.997.808	4.287
Distributionsomkostninger.....		-278.402	-101
Administrationsomkostninger.....		-3.257.025	-2.845
DRIFTSRESULTAT.....		3.462.381	1.341
Finansielle indtægter.....	2	12.820	49
Finansielle omkostninger.....		-11.105	-13
RESULTAT FØR SKAT.....		3.464.096	1.377
Skat af årets resultat.....	3	-777.445	-307
ÅRETS RESULTAT.....		2.686.651	1.070
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		2.686.000	1.070
Overført resultat.....		651	0
I ALT.....		2.686.651	1.070

BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 tkr.
Goodwill.....		906.316	554
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	906.316	554
Produktionsanlæg og maskiner.....		353.137	108
Andre anlæg og inventar.....		25.930	67
Indretning af lejede lokaler.....		31.134	63
Materielle anlægsaktiver.....	5	410.201	238
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	250
Lejedepositum.....		286.451	280
Finansielle anlægsaktiver.....	6	286.451	530
ANLÆGSAKTIVER.....		1.602.968	1.322
Tilgodehavende fra salg.....		4.334.279	4.085
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	7	798.700	513
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		953.970	1.261
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		158.914	197
Periodeafgrænsningsposter.....		76.809	74
Tilgodehavender.....		6.322.672	6.130
Likvider.....		1.888.651	5
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		8.211.323	6.135
AKTIVER.....		9.814.291	7.457

BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	2018 kr.	2017 tkr.
Aktiekapital.....		633.540	634
Overført overskud.....		814.936	815
Forslag til udbytte.....		2.686.000	1.070
EGENKAPITAL.....	8	4.134.476	2.519
Hensættelse til udskudt skat.....		151.810	65
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		151.810	65
Gæld til pengeinstitutter.....		0	533
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	7	511.000	2
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		948.210	1.360
Selskabsskat.....		690.338	231
Anden gæld.....		3.378.457	2.747
Kortfristede gældsforpligtelser.....		5.528.005	4.873
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		5.528.005	4.873
PASSIVER.....		9.814.291	7.457
Eventualposter mv.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

NOTER

	2017/18 kr.	2016/17 tkr.	Note
Medarbejderforhold			1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 20 (2016/17: 18)			
Finansielle indtægter			2
Finansielle indtægter i øvrigt.....	12.820	49	
	12.820	49	
Skat af årets resultat			3
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	690.338	232	
Regulering af udskudt skat.....	87.107	75	
	777.445	307	
Immaterielle anlægsaktiver			4
		Goodwill	
Kostpris 1. juli 2017.....		681.131	
Tilgang.....		609.678	
Kostpris 30. juni 2018.....		1.290.809	
Afskrivninger 1. juli 2017.....		127.425	
Årets afskrivninger.....		257.068	
Afskrivninger 30. juni 2018.....		384.493	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....		906.316	
Materielle anlægsaktiver			5
	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juli 2017.....	1.045.451	556.217	401.076
Tilgang.....	348.911	0	0
Kostpris 30. juni 2018.....	1.394.362	556.217	401.076
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	938.165	488.427	337.974
Årets afskrivninger.....	103.060	41.860	31.968
Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....	1.041.225	530.287	369.942
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....	353.137	25.930	31.134

NOTER

			Note	
Finansielle anlægsaktiver			6	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Lejededpositum		
Kostpris 1. juli 2017.....	250.000	280.348		
Tilgang.....	0	6.103		
Afgang.....	-250.000	0		
Kostpris 30. juni 2018.....	0	286.451		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....	0	286.451		
	2018	2017		
	kr.	tkr.		
Igangværende arbejder for fremmed regning			7	
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	1.823.134	1.160		
Acontofaktureringer.....	-1.535.434	-649		
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	287.700	511		
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	798.700	513		
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-511.000	-2		
	287.700	511		
Egenkapital			8	
	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	
			I alt	
Egenkapital 1. juli 2017.....	633.540	814.285	1.070.000	2.517.825
Betalt udbytte.....			-1.070.000	-1.070.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		651	2.686.000	2.686.651
Egenkapital 30. juni 2018.....	633.540	814.936	2.686.000	4.134.476

NOTER**Note****Eventualposter mv.****9****Eventualforpligtelser**

Der er indgået en kontrakt på leje af lokaler på Kolding Åpark 1 med en uopsigelighed frem til 1. januar 2019. Lejeudgiften udgør 308 tkr. i uopsigelighedsperioden.

Eventualforpligtelser over for tilknyttet og associeret virksomheder

Til sikkerhed for tilknyttet og associeret selskabs gæld til pengeinstitutter er der stillet selvskyldnerkaution.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for TM Partnere A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**10**

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, som pr. 30. juni 2018 udgør 0 tkr., er der givet virksomhedspant i debitorfordringer på 1,0 mio. DKK og fordringer 0,5 mio. DKK. Den regnskabsmæssige værdi af debitorfordringer pr. 30. juni 2018 udgør 4.334 tkr. og de samlede fordringer inkl. debitorer udgør 6.323 tkr. Virksomhedspantet ligger ligeledes til sikkerhed for den tilknyttede virksomhed TMP 2017 A/S.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Tegnestuen Mejeriet A/S for 2017/18 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 ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med at arbejdet udføres og levering og risiko er overgået til kunden. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Selskabet indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på andre anlæg og driftsmidler.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger samt forskningsomkostninger og de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på kontrakter.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser 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

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Goodwill er baseret på en earn-out. Værdi der overstiger kapitaliseret værdi aktiveres og afskrives.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-5 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	5-10 år	0%

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 under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 acontoskatte.

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

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.