



Tlf.: 96 34 73 00  
aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**A.E. SILKEBORG A/S**  
**MARATHONVEJ 5, 9230 SVENSTRUP J**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 15. maj 2019

---

Anders Mejlholm Larsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|   | Side  |
|---|-------|
| <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>  | A.E. Silkeborg A/S<br>Marathonvej 5<br>9230 Svenstrup J   |
|                   | CVR-nr.: 32 55 23 90<br>Stiftet: 21. oktober 2009<br>Hjemsted: Aalborg<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| <b>Bestyrelse</b> | Jørgen Enggaard, formand<br>Jens Enggaard<br>Asger Enggaard   |
| <b>Direktion</b>  | Asger Enggaard  |
| <b>Revision</b>   | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Visionsvej 51<br>9000 Aalborg                                     |

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for A.E. Silkeborg 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svenstrup, den 30. april 2019

Direktion:

---

Asger Enggaard

Bestyrelse:

---

Jørgen Enggaard  
Formand

---

Jens Enggaard

---

Asger Enggaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

*Til kapitalejeren i A.E. Silkeborg A/S*

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A.E. Silkeborg A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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.

Aalborg, den 30. april 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

John Damkier  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28629

Mads Madsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne41302

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er udvikling, opførelse, udlejning og salg af ejendomme samt dermed beslægtet virksomhed.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Da de forhold, som i øvrigt er nødvendige for en bedømmelse af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af årets drift, fremgår af balancen og resultatopgørelsen samt af noterne henvises hertil.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

|   | Note | 2018<br>kr.        | 2017<br>tkr.   |
|---|------|--------------------|----------------|
| <b>BRUTTOTAB</b> .....                            | 1    | <b>-12.846.718</b> | <b>-73.224</b> |
| Dagsværdiregulering af investeringsejendomme..... |      | -9.001.660         | -7.453         |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b> .....                       |      | <b>-21.848.378</b> | <b>-80.677</b> |
| Andre finansielle omkostninger.....               | 2    | -1.395.951         | -2.187         |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....                    |      | <b>-23.244.329</b> | <b>-82.864</b> |
| Skat af årets resultat.....                       | 3    | 5.113.752          | 18.228         |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b> .....                       |      | <b>-18.130.577</b> | <b>-64.636</b> |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>            |      |                    |                |
| Overført resultat.....                            |      | -18.130.577        | -64.636        |
| <b>I ALT</b> .....                                |      | <b>-18.130.577</b> | <b>-64.636</b> |



## BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER  | Note | 2018<br>kr.        | 2017<br>tkr.   |
|--|------|--------------------|----------------|
| Investeringsejendomme.....                       |      | 35.000.000         | 44.000         |
| Materielle anlægsaktiver.....                    | 4    | 35.000.000         | 44.000         |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                        |      | <b>35.000.000</b>  | <b>44.000</b>  |
| Handelsejendomme under opførelse.....            |      | 112.000.000        | 123.851        |
| Varebeholdninger.....                            |      | 112.000.000        | 123.851        |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... |      | 143.388            | 840            |
| Udskudte skatteaktiver.....                      |      | 23.071.010         | 18.306         |
| Andre tilgodehavender.....                       |      | 565.033            | 801            |
| Tilgodehavende selskabsskat.....                 |      | 348.865            | 655            |
| Tilgodehavender.....                             |      | 24.128.296         | 20.602         |
| Likvide beholdninger.....                        |      | 1.126.469          | 863            |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                    |      | <b>137.254.765</b> | <b>145.316</b> |
| <b>AKTIVER.....</b>                              |      | <b>172.254.765</b> | <b>189.316</b> |
| <b>PASSIVER</b>                                  |      |                    |                |
| Selskabskapital.....                             |      | 30.000.000         | 30.000         |
| Overført resultat.....                           |      | 34.938.452         | 23.069         |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                          | 5    | <b>64.938.452</b>  | <b>53.069</b>  |
| Gæld til realkreditinstitutter.....              |      | 69.699.242         | 78.031         |
| Banklån.....                                     |      | 13.028.420         | 17.413         |
| Langfristede gældsforpligtelser.....             | 6    | 82.727.662         | 95.444         |
| Kortfristet del af langfristet gæld.....         | 6    | 12.704.001         | 9.407          |
| Gæld til pengeinstitutter.....                   |      | 2.964.983          | 3.464          |
| Gæld, tilknyttede virksomheder.....              |      | 7.610.299          | 23.917         |
| Anden gæld.....                                  |      | 1.309.368          | 4.015          |
| Kortfristede gældsforpligtelser.....             |      | 24.588.651         | 40.803         |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>                    |      | <b>107.316.313</b> | <b>136.247</b> |
| <b>PASSIVER.....</b>                             |      | <b>172.254.765</b> | <b>189.316</b> |
| Eventualposter mv.                               | 7    |                    |                |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser            | 8    |                    |                |
| Koncernregnskab                                  | 9    |                    |                |
| Medarbejderforhold                               | 10   |                    |                |

## NOTER

|  | 2018<br>kr.       | 2017<br>tkr.               | Note     |
|--|-------------------|----------------------------|----------|
| <b>Særlige poster</b>  |                   |                            | <b>1</b> |
| Selskabets resultat er i regnskabsåret væsentligt påvirket af regulering af selskabets varebeholdninger. |                   |                            |          |
| <b>Andre finansielle omkostninger</b>  |                   |                            | <b>2</b> |
| Tilknyttede virksomheder.....  | 213.391           | 446                        |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....   | 1.182.560         | 1.741                      |          |
|  | <b>1.395.951</b>  | <b>2.187</b>               |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>  |                   |                            | <b>3</b> |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....  | -348.864          | -655                       |          |
| Regulering af udskudt skat.....  | -4.764.888        | -17.573                    |          |
|  | <b>-5.113.752</b> | <b>-18.228</b>             |          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>  |                   |                            | <b>4</b> |
|  |                   | Investerings-<br>ejendomme |          |
| Kostpris 1. januar 2018.....   |                   | 51.452.659                 |          |
| Tilgang.....   |                   | 1.660                      |          |
| <b>Kostpris 31. december 2018.....</b>   |                   | <b>51.454.319</b>          |          |
| Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2018.....  |                   | -7.452.659                 |          |
| Årets værdireguleringer.....   |                   | -9.001.660                 |          |
| <b>Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2018.....</b>  |                   | <b>-16.454.319</b>         |          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>  |                   | <b>35.000.000</b>          |          |

*Dagsværdi for investeringsejendomme*

Investeringsejendommene er beliggende i Silkeborg og består af parkeringskælder og erhvervslejemål. Ejendommenes dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommenes forventede driftsafkast og et individuelt fastsat afkastkrav. Det forventede driftsafkast er korrigeret for enkeltstående forhold.

Det forventede driftsafkast i et normalår for parkeringskælderen og erhvervslejemålene i Silkeborg er vurderet i niveauet 350 - 1.450 tkr. Ved værdiansættelsen er der anvendt et afkastkrav i intervallet 5,75 - 6,75 %.

Det forventede driftsafkast er vurderet under hensyntagen til ejers andel af omkostninger, vedligeholdelse og administration. Ved værdiansættelsen er der taget hensyn til ejendommenes beliggenhed, stand og ejendomstype. Værdiansættelsen er korrigeret for tidsbegrænsede omkostninger, indgåede rabatter, tomgang og forhold i øvrigt.

Følsomheden i dagsværdien påvirkes af udsving i renteniveauet, markedsløjen mv.

## NOTER

|   | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat | I alt             |                   |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital</b>                        |                      |                      |                   | <b>Note<br/>5</b> |
| Egenkapital 1. januar 2018.....           | 30.000.000           | 23.069.029           | 53.069.029        |                   |
| Koncerntilskud.....                       |                      | 30.000.000           | 30.000.000        |                   |
| Forslag til resultatdisponering.....      |                      | -18.130.577          | -18.130.577       |                   |
| <b>Egenkapital 31. december 2018.....</b> | <b>30.000.000</b>    | <b>34.938.452</b>    | <b>64.938.452</b> |                   |

Selskabet har i regnskabsåret modtaget skattefrit tilskud fra moderselskabet på 30.000 tkr.

| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b> |                          |                    |                        |                          |                          |          |
|--|--------------------------|--------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|----------|
|  | 31/12 2018<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 31/12 2017<br>gæld i alt | Kortfristet<br>del primo | <b>6</b> |
| Gæld til realkreditinstitutter....     | 78.030.179               | 8.330.937          | 36.356.764             | 86.382.479               | 8.352.299                |          |
| Banklån.....                           | 17.401.484               | 4.373.064          | 9.412.933              | 18.468.275               | 1.054.604                |          |
|  | <b>95.431.663</b>        | <b>12.704.001</b>  | <b>45.769.697</b>      | <b>104.850.754</b>       | <b>9.406.903</b>         |          |

## Eventualposter mv. **7**

### 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 A. Enggaard Holding A/S, der er administrationselskab for sambeskatningen.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser **8**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 78.030 tkr., er der givet pant i investeringsejendomme og handelsejendomme under opførelse, hvis regnskabsmæssige værdi. 31. december 2018 udgør 93.485 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der udstedt ejerpantebreve på i alt 50.550 tkr., der giver pant i handelsejendomme under opførelse, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 42.515 tkr.

### Koncernregnskab **9**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for A. Enggaard Holding A/S, Marathonvej 5, 9230 Svenstrup J, CVR-nummer 29 60 43 63.

**NOTER****Note****Medarbejderforhold**

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:  
1 (2017: 1)

10

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for A.E. Silkeborg A/S for 2018 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

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

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter ejendom, administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser 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

### Investeringsejendomme - generelt

Investeringsejendomme er klassificeret som investeringsejendomme og projektejendomme og måles til dagsværdi i henhold til dagsværdihierarkiet.

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommenes handelsværdi.

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 investeringsejendomme opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Handelsejendomme under opførelse

Handelsejendomme under opførelse måles til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen fra opførelsestidspunktet, herunder omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og opførelsen af handelsejendommen. Finansieringsomkostninger indregnes som en del af kostprisen. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealisationsværdien for handelsejendomme under opførelse opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til handelsejendommens omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

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

### 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.