

# Christian Buhelt Holding ApS

Mesterlodden 35, 2820 Gentofte  
CVR-nr. 32 83 71 66

## Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.06.19

Christian Buhelt  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Noter	13 - 18

---

---

**Selskabet**

---

Christian Buhelt Holding ApS  
Mesterlodden 35  
2820 Gentofte  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 32 83 71 66  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Christian Buhelt

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Christian Buhelt Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 26. juni 2019

**Direktionen**

Christian Buhelt

## Til kapitalejeren i Christian Buhelt Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Christian Buhelt Holding ApS for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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.

### Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi henleder opmærksomheden på note 1 årsregnskabet, hvori ledelsen har anført betingelserne for, at selskabet kan fortsætte sin drift, og dermed begrundet, hvorfor selskabets årsregnskab er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip. Vores konklusion er derfor ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### 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 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 regnskabsbrugerne 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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 den øverste ledelse 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.

Roskilde, den 26. juni 2019

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Michael Vejgaard Hansen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne23319

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i, at eje andele i andre selskaber, investering samt dermed beslægtede virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK -2.885.011 mod DKK 8.093 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 1.475.092.

Selskabet har sammen med sine søsterselskaber igennem flere år været i kraftig udvikling og vækst.

I den forbindelse er organisationen vokset tilsvarende på såvel drift som administration.

Primo 2018 blev det konstateret, at organisationen og ledelsesrapporteingen desværre ikke har været i stand til at helt følge med den driftsmæssige udvikling, samt at resultaterne ikke har levet op til forventningerne.

Således er der medio 2018 konstateret at den samlede drift var tabsgivende.

Så snart ledelsen blev opmærksomme på ovenstående, er der taget tiltag til af gennemgå og tilpasse såvel organisation som driften.

Ved udgangen af 2018 er der gennemført omfattende ændringen i både drift og organisation, således at selskabet fremadrettet kan være overskudsgivende igen.

De omfattende tiltag og ændringer forventes dog først af få fuld effekt på økonomien i 2. halvår 2019.

Der budgetteres p.t. med et samlet resultat før skat i 2019 på ca. 2 mio.dk.

#### *Væsentlig usikkerhed om fortsat drift*

Som følge af de ovenfor beskrevne forhold har der hidtil været pres på likviditeten og kun som følge af aftaler med trofaste leverandører, bankforbindelse etc. har det været muligt at drive den samlede forretning.

Efter regnskabsårets udløb har ledelsen haft drøftelse med såvel leverandører som bankforbindelse og mulige nye investorer om at stille likviditet til rådighed.

P.t. er der igangværende forhandlinger med en mulig investor, som mundtligt har tilkendegivet at være interesseret i at investere i virksomheden.

Det er ledelsens forventning, at disse forhandlinger sluttet med en positiv aftale, der sikrer tilstrækkelig ny likviditet til virksomheden, således at driften fremover vil kunne finansieres.



Ledelsen har løbende i processen været i dialog med selskabets bankforbindelse omkring forholdene, og bankforbindelsen har ikke været afvisende overfor at opretholde det nuværende engagement.

På baggrund af ovenstående er det ledelsen vurdering, at med de aftaler, der forventes afslutte med positive udfald, er selskabets kapitalberedskab tilstrækkeligt til at videreføre driften.

På denne baggrund er regnskabet aflagt efter principper for fortsat drift.

Note	2018 DKK	2017 DKK
<b>Bruttotab</b>	<b>-11.836</b>	<b>-9.016</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-2.878.106	23.041
<sup>2</sup> Andre finansielle indtægter	0	2.572
<sup>3</sup> Andre finansielle omkostninger	-1.656	-12.017
<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.891.598</b>	<b>4.580</b>
Skat af årets resultat	6.587	3.513
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.885.011</b>	<b>8.093</b>

**Forslag til resultatdisponering**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-1.960.943	-76.959
Overført resultat	-924.068	85.052
<b>I alt</b>	<b>-2.885.011</b>	<b>8.093</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.18	31.12.17
		DKK	DKK
Note			
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.921.029	4.799.135
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.921.029</b>	<b>4.799.135</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.921.029</b>	<b>4.799.135</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.911.054	64.412
	Udskudt skatteaktiv	0	3.953
	Tilgodehavende selskabsskat	24.000	0
	Andre tilgodehavender	0	5.000
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.935.054</b>	<b>73.365</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.935.054</b>	<b>73.365</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.856.083</b>	<b>4.872.500</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.18	31.12.17
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	80.000	80.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.196.029	3.156.972
	Overført resultat	199.063	1.123.131
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.475.092</b>	<b>4.360.103</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	463	384
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.250	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	3.362.118	354.994
	Anden gæld	12.160	157.019
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.380.991</b>	<b>512.397</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.380.991</b>	<b>512.397</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.856.083</b>	<b>4.872.500</b>

4 Eventualforpligtelser

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

## 1. Oplysninger om fortsat drift

Selskabet har sammen med sine søsterselskaber igennem flere år været i kraftig udvikling og vækst.

I den forbindelse er organisationen vokset tilsvarende på såvel drift som administration.

Primo 2018 blev det konstateret, at organisationen og ledelsesrapporteingen desværre ikke har været i stand til at helt følge med den driftsmæssige udvikling, samt at resultaterne ikke har levet op til forventningerne.

Således er der medio 2018 konstateret at den samlede drift var tabsgivende.

Så snart ledelsen blev opmærksomme på ovenstående, er der taget tiltag til af gennemgå og tilpasse såvel organisation som driften.

Ved udgangen af 2018 er der gennemført omfattende ændringen i både drift og organisation, således at selskabet fremadrettet kan være overskudsgivende igen.

De omfattende tiltag og ændringer forventes dog først af få fuld effekt på økonomien i 2. halvår 2019.

Der budgetteres p.t. med et samlet resultat før skat i 2019 på ca. 2 mio.dk.

Som følge af de ovenfor beskrevne forhold har der hidtil været pres på likviditeten og kun som følge af aftaler med trofaste leverandører, bankforbindelse etc. har det været muligt at drive den samlede forretning.

Efter regnskabsårets udløb har ledelsen haft drøftelse med såvel leverandører som bankforbindelse og mulige nye investorer om at stille likviditet til rådighed.

P.t. er der igangværende forhandlinger med en mulig investor, som mundtligt har tilkendegivet at være interesseret i at investere i virksomheden.

Det er ledelsens forventning, at disse forhandlinger sluttes med en positiv aftale, der sikrer tilstrækkelig ny likviditet til virksomheden, således at driften fremover vil kunne finansieres.

Ledelsen har løbende i processen været i dialog med selskabets bankforbindelse omkring forholdene, og bankforbindelsen har ikke været afvisende overfor at opretholde det nuværende engagement.

På baggrund af ovenstående er det ledelsen vurdering, at med de aftaler, der forventes afslutte med positive udfald, er selskabets kapitalberedskab tilstrækkeligt til at videreføre driften.

På denne baggrund er regnskabet aflagt efter principper for fortsat drift.

**2. Finansielle indtægter**

---

Renter, tilknyttede virksomheder	0	2.572
----------------------------------	---	-------

---

**3. Finansielle omkostninger**

Renter, tilknyttede virksomheder	0	11.522
Renteomkostninger i øvrigt	1.656	495

---

I alt	1.656	12.017
-------	-------	--------

---

**4. Eventualforpligtelser***Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 12.642. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 12.379.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

**5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabets anparter i to tilknyttede virksomheder er deponeret til sikkerhed for datterselskabernes bankgæld.

## 6. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

## 6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.



## 6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

### Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

## 6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.