
Teglgaard Agro A/S

Vivedevej 4 A, 4640 Faxe

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 34 47 92 67

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/5 2018

Gert Sander Teglgaard
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 3

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 4

Balance 31. december 5

Noter til årsregnskabet 7

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Teglgaard Agro A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faxe, den 23. maj 2018

Direktion

Gert Sander Teglgaard

Bestyrelse

Hans Munk Elverdam
formand

Jørgen Jørgensen

Gert Sander Teglgaard

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Til kapitalejerne i Teglgård Agro A/S

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Teglgård Agro A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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 etiske 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 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.

Konklusion

Baseret på den udførte udvidede gennemgang er det 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.

Slagelse, den 23. maj 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Kjær Poulsen

statsautoriseret revisor

mne10677

Selskabsoplysninger

Selskabet

Teglgaard Agro A/S
Vivedevej 4 A
4640 Faxe

CVR-nr.: 34 47 92 67
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Faxe

Bestyrelse

Hans Munk Elverdam, formand
Jørgen Jørgensen
Gert Sander Teglgaard

Direktion

Gert Sander Teglgaard

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Ndr. Ringgade 70C
4200 Slagelse

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Bruttofortjeneste		8.200.584	5.299.799
Personaleomkostninger	3	-5.631.451	-4.961.180
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-2.776.124	-2.669.169
Andre driftsomkostninger	5	-158.907	-446.910
Resultat før finansielle poster		-365.898	-2.777.460
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		1.705.056	2.988.801
Finansielle indtægter	6	688.022	450.458
Finansielle omkostninger	7	-1.224.428	-1.328.125
Resultat før skat		802.752	-666.326
Skat af årets resultat	8	217.307	760.888
Årets resultat		1.020.059	94.562

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	300.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-9.794.944	2.988.801
Overført resultat	10.515.003	-2.894.239
	1.020.059	94.562

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		23.401.219	22.037.635
Indretning af lejede lokaler		2.257.593	2.195.553
Materielle anlægsaktiver	9	25.658.812	24.233.188
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	3.673.418	13.468.362
Deposita		40.961	40.961
Andre tilgodehavender		7.614.530	4.003.814
Finansielle anlægsaktiver		11.328.909	17.513.137
Anlægsaktiver		36.987.721	41.746.325
Råvarer og hjælpematerialer		3.220.914	1.214.702
Færdigvarer og handelsvarer		4.658.200	3.137.000
Varebeholdninger		7.879.114	4.351.702
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.705.806	3.846.005
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		146.774	0
Krav på indbetaling af virksomhedskapital		260.000	260.000
Andre tilgodehavender		13.426.809	7.802.918
Selskabsskat		313.207	1.065.847
Periodeafgrænsningsposter		226.654	203.103
Tilgodehavender		16.079.250	13.177.873
Likvide beholdninger		63.762	0
Omsætningsaktiver		24.022.126	17.529.575
Aktiver		61.009.847	59.275.900

Balance 31. december

Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Reserve for ikke indbetalt selskabskapital og overkurs		260.000	260.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		3.353.418	13.148.362
Overført resultat		9.351.311	-1.163.692
Foreslået udbytte for regnskabsåret		300.000	0
Egenkapital	11	13.764.729	12.744.670
Hensættelse til udskudt skat		1.742.700	1.646.800
Hensatte forpligtelser		1.742.700	1.646.800
Kreditinstitutter		3.744.166	2.986.954
Langfristede gældsforpligtelser	12	3.744.166	2.986.954
Kreditinstitutter	12	28.517.398	17.498.173
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.335.711	10.982.334
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.418.541	11.522.003
Anden gæld		2.486.602	1.894.966
Kortfristet gæld		41.758.252	41.897.476
Gældsforpligtelser		45.502.418	44.884.430
Passiver		61.009.847	59.275.900
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Hovedaktivitet	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Anvendt regnskabspraksis	14		

Noter til årsregnskabet

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har pr. 31. december 2017 et finansielt tilgodehavende hos et koncernrelateret selskab på DKK 7,6 mio., hvortil der kan forekomme usikkerhed ved værdiansættelsen af aktivet, som følge af debtors finansielle likviditetsberedskab.

Ledelsen i selskabet, har dog beslutningskompetence til at træffe beslutninger i debitor selskabet, herunder beslutning om likvidation. Det er ledelsens vurdering at debitor vil være i stand til at indfri hele tilgodehavendet ved en likvidation, hvorfor værdiansættelsen primært knytter sig til tidspunktet for debtors betaling.

2 Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at drive maskinstation, køb og salg, at eje anparter eller aktier i andre selskaber samt hermed beslægtet virksomhed.

3 Personaleomkostninger

	2017 DKK	2016 DKK
Lønninger	5.233.487	4.567.801
Pensioner	191.338	133.936
Andre omkostninger til social sikring	136.272	120.892
Andre personaleomkostninger	70.354	138.551
	5.631.451	4.961.180
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	13	12

4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.776.124	2.669.169
	2.776.124	2.669.169

5 Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af anlægsaktiver	158.907	446.910
	158.907	446.910

Noter til årsregnskabet

	2017	2016
	DKK	DKK
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	104.236	64.931
Andre finansielle indtægter	583.786	385.527
	688.022	450.458
7 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	74.149	170.055
Andre finansielle omkostninger	1.149.464	1.151.848
Valutakurstab	815	6.222
	1.224.428	1.328.125
8 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-313.207	-1.065.847
Årets udskudte skat	95.900	307.342
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-37.355
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	34.972
	-217.307	-760.888

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	29.389.374	2.476.714
Tilgang i årets løb	8.327.362	232.789
Afgang i årets løb	-5.188.125	0
Kostpris 31. december	<u>32.528.611</u>	<u>2.709.503</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.351.739	281.161
Årets afskrivninger	2.605.375	170.749
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-829.722	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>9.127.392</u>	<u>451.910</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>23.401.219</u>	<u>2.257.593</u>
Afskrives over	<u>5-10 år</u>	<u>20-30 år</u>

Noter til årsregnskabet

	2017 DKK	2016 DKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	320.000	320.000
Kostpris 31. december	320.000	320.000
Værdireguleringer 1. januar	13.148.362	10.159.561
Årets resultat	1.705.056	2.988.801
Udbytte til moderselskabet	-11.500.000	0
Værdireguleringer 31. december	3.353.418	13.148.362
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.673.418	13.468.362

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
GJT ApS	Faxe	80.000	100%	276.330	-90.365
STFA ApS	Faxe	80.000	100%	932.281	601.229
VH-HH ApS	Faxe	80.000	100%	2.138.766	1.162.845
J-J Mark ApS	Faxe	80.000	100%	326.040	31.347
				3.673.417	1.705.056

Noter til årsregnskabet

11 Egenkapital

	Selskabs- kapital DKK	Reserve for ikke indbetalt selskabs- kapital og overkurs DKK	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis me- tode DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte for regnskabs- året DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	260.000	13.148.362	-1.163.692	0	12.744.670
Årets resultat	0	0	-9.794.944	10.515.003	300.000	1.020.059
Egenkapital 31. december	500.000	260.000	3.353.418	9.351.311	300.000	13.764.729

12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2017 DKK	2016 DKK
Kreditinstitutter		
Efter 5 år	310.000	0
Mellem 1 og 5 år	3.434.166	2.986.954
Langfristet del	<u>3.744.166</u>	<u>2.986.954</u>
Inden for 1 år	2.104.000	1.622.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	<u>26.413.398</u>	<u>15.876.173</u>
Kortfristet del	<u>28.517.398</u>	<u>17.498.173</u>
	<u>32.261.564</u>	<u>20.485.127</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:		
Ejerpantebreve på ialt TDKK 2.132 og ejendomsforbehold med en hovedstol på TDKK 11.452 der giver pant i motorkøretøjer mv., samt virksomhedspant på ialt TDKK 21.000, der giver pant i driftsinventar og driftsmaterial, varelager samt simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi af	56.020.119	41.038.256
Virksomhedspant og ejerpantebreve ligger ligeledes til sikkerhed for datterselskabet VH-HH ApS' mellemværende med kreditinstitutter, der pr. 31. december 2017 udgør TDKK 0.		
Selskabet har endvidere afgivet ubegrænset selvskyldnerkaution overfor datterselskabet VH-HH ApS.		
Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	2.676.500	2.783.860
Mellem 1 og 5 år	3.296.000	2.815.000
	<u>5.972.500</u>	<u>5.598.860</u>
Anvisningsforpligtelse vedrørende leasing. Forventede restværdier ved kontrakternes udløb	1.232.000	732.000
Andre eventualforpligtelser		
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Teglgaard Invest ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.		

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Teglgård Agro A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med øvrige koncernforbundne selskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Indretning af lejede lokaler	20-30 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter mv.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.