

# STENOGAARD P/S



## Stenogaard P/S Årsrapport 2023

**CVR: 38268112**

**01.01.2023 – 31.12.2023**

**TÅRNVEJ 47, 7100 VEJLE**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den: 26. april 2024

---

Dirigent: Bjørn Lejre Stender



Søften  
Vissenbjerg  
Ærø

Horsens  
Aars  
Samsø

Viborg  
[www.velas.dk](http://www.velas.dk)

# INDHOLD

<b>PÅTEGNINGER</b>	<b>3</b>
Ledelsespåtegning.....	3
Erklæring om udvidet gennemgang.....	4
<b>LEDELSESBERETNING MV.</b>	<b>6</b>
Selskabsoplysninger.....	6
Ledelsesberetning.....	7
<b>ÅRSREGNSKAB</b>	<b>8</b>
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Egenkapitalopgørelse.....	11
Noter.....	12

# LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapport for 1. januar - 31. december 2023 for Stenogaard P/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omfatter.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 26. april 2024

## DIREKTION

\_\_\_\_\_  
Christian Arild Madsen

## BESTYRELSE

\_\_\_\_\_  
Bjørn Lejre Stender (formand)

\_\_\_\_\_  
Christian Arild Madsen

\_\_\_\_\_  
Svend Arild Madsen

# ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

Til kapitalejerne i Stenogaard P/S

### KONKLUSION

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Stenogaard P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder. 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 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.

# ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

## 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.

Horsens, den 26. april 2024

Velas I/S

CVR nr. 30869052

---

Finn Due Rasmussen

Registreret revisor

mne2276

# SELSKABSOPLYSNINGER

## **SELSKABET**

Stenogaard P/S  
Tårnvej 47  
7100 Vejle

CVR-nr.: 38268112  
Stiftet: 12-12-2016  
Hjemsted: 7100 Vejle

Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

## **BESTYRELSE**

Bjørn Løjre Stender (formand)  
Christian Arild Madsen  
Svend Arild Madsen

## **DIREKTION**

Christian Arild Madsen

## **REVISOR**

Velas I/S  
Erhvervsbyvej 13  
8700 Horsens

## **PENGEINSTITUT**

Frørup Andelskasse  
Sportsvænget 2  
5871 Frørup

# LEDELSESBERETNING

## **VIRKSOMHEDENS VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER**

Virksomhedens aktiviteter er at eje og drive landbrugsvirksomhed i form af svine- og markdrift samt udøve anden hermed beslægtet virksomhed.

## **UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD**

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

# RESULTATOPGØRELSE

		2023	2022
NOTE		KR.	KR.
1	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>2.735.146</b>	<b>871.638</b>
2	Personaleomkostninger	-1.247.693	-1.023.794
	Af- og nedskrivning anlægsaktiver	-371.686	-363.608
	<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>1.115.767</b>	<b>-515.764</b>
	Indtægter af kapitalinteresser	3.548	11.776
	Finansielle indtægter	0	1.544.305
	Finansielle omkostninger	-1.073.896	-820.158
	<b>ÅRETS RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>45.419</b>	<b>220.159</b>
	Skat af årets resultat	0	0
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>45.419</b>	<b>220.159</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	45.419	220.159
	<b>Disponering i alt</b>	<b>45.419</b>	<b>220.159</b>



# BALANCE

		2023	2022
NOTE		KR.	KR.
	<b>Aktiver</b>		
	Jord	11.880.000	11.880.000
	Bygninger og installationer	4.361.705	4.524.540
	Produktionsanlæg og maskiner	1.342.252	1.485.799
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	20.272	0
	Stambesætning	2.867.500	2.429.700
3	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>20.471.729</b>	<b>20.320.039</b>
	Kapitalinteresser	59.502	56.283
	Andre værdipapirer og kapitalandele	125.000	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>184.502</b>	<b>56.283</b>
	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>20.656.231</b>	<b>20.376.322</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	185.483	192.220
	Fremstillede varer og handelsvarer	85.000	75.000
	Handelsbesætning	1.820.240	1.697.295
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>2.090.723</b>	<b>1.964.515</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	635.320	456.098
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	21.764	0
	Andre tilgodehavender	333.065	286.016
	Periodeafgrænsningsposter	32.268	6.375
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>1.022.417</b>	<b>748.489</b>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>3.113.140</b>	<b>2.713.004</b>
	<b>AKTIVER</b>	<b>23.769.371</b>	<b>23.089.326</b>

# BALANCE

		2023	2022
NOTE		KR.	KR.
	<b>Passiver</b>		
	Virksomhedskapital	500.000	500.000
	Reserve for opskrivning	6.537.064	6.537.064
	Overført resultat	-4.141.566	-4.186.986
	<b>Egenkapital</b>	<b>2.895.498</b>	<b>2.850.078</b>
4	Gæld til kreditinstitutter	16.210.216	12.859.200
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	1.093.000	1.093.000
5	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>17.303.216</b>	<b>13.952.200</b>
	Gæld til kreditinstitutter	1.936.540	4.686.385
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	860.117	1.183.459
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	620.606	289.352
	Anden gæld	153.394	127.852
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>3.570.657</b>	<b>6.287.048</b>
	<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>20.873.873</b>	<b>20.239.248</b>
	<b>PASSIVER</b>	<b>23.769.371</b>	<b>23.089.326</b>
6	Eventualforpligtelser mv.		
7	Pantsætning og sikkerhedsstillelse		
8	Anvendt regnskabspraksis		

# EGENKAPITALOPGØRELSE

	Virksomheds- kapital	Reserve for opskrivning	Overført resultat	I alt
Primo	500.000	6.537.064	-4.186.986	2.850.078
Forslag til resultatdisponering			45.419	45.419
<b>Ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>6.537.064</b>	<b>-4.141.566</b>	<b>2.895.498</b>

# NOTER

	2023	2022
	KR.	KR.

## 1 DAGSVÆRDIPOSTER OG ÆNDRINGER HERI

<b>Stambesætning ultimo</b>	<b>2.867.500</b>	<b>2.429.700</b>
<b>Handelsbesætning ultimo</b>	<b>1.820.240</b>	<b>1.697.295</b>

### Besætning i resultat

Ændring i dagsværdi stambesætning	130.200	229.100
Ændring i dagsværdi handelsbesætning	130.266	551.835
<b>Ændring i dagsværdi besætning</b>	<b>260.466</b>	<b>780.935</b>

## 2 PERSONALEOMKOSTNINGER

Lønninger	-1.218.340	-967.000
Pensioner	-874	-29.023
Andre omkostninger til social sikring	-28.479	-27.771
<b>Personaleomkostninger</b>	<b>-1.247.693</b>	<b>-1.023.794</b>
Antal heltidsbeskæftigede	4	4

# NOTER

## 3 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Der er foretaget opskrivning på jord og bygninger med 6.538 tkr. Uden denne opskrivning vil jord og bygninger være bogført til 9.867 tkr.

I posten produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar indgår leasede aktiver til bogført værdi 333 tkr.

# NOTER

	2023	2022
	KR.	KR.
<b>4 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER</b>		
Realkreditinstitutter	-10.524.578	-10.563.000
Pengeinstitutter	-5.649.914	-2.172.150
Leasingforpligtelser	-35.724	-124.050
<b>Gæld til kreditinstitutter</b>	<b>-16.210.216</b>	<b>-12.859.200</b>

## 5 FORFALDSTIDER LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

### Supplerende oplyses:

Forfald efter 5 år	-16.065.216	-12.083.200
--------------------	-------------	-------------

# NOTER

## 6 EVENTUALFORPLIGTELSER MV.

Selskabet har indgået flerårige aftaler på leje af jord og bygninger. Det forventede lejebeløb i den resterende del af kontraktperioden indgår i eventualforpligtelserne.

Den samlede eventualforpligtelse udgør 425 tkr.

## 7 PANTSÆTNING OG SIKKERHEDSSTILLELSE

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. på 18.024 tkr., er der givet pant i materielle anlægsaktiver, besætning og beholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 22.229 tkr.

Selskabet har til sikkerhed for bankgæld udstedt ejerpantebreve på 10.600 tkr. Disse pantebreve giver pant i ovenstående materielle anlægsaktiver, besætning og beholdninger.

# NOTER

## 8 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for selskabet for 1. januar - 31. december 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B, med tilvalg fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **VALUTAOMREGNING**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## RESULTATOPGØRELSE

### **NETTOOMSÆTNING**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer, herunder husdyr og afgrøder indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **BRUTTOFORTJENESTE/ -TAB**

Bruttofortjeneste / - tab består af sammentrækning af regnskabsposterne, Nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger, i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32.

### **ÆNDRING I LAGRE AF FÆRDIGVARER MV.**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter reguleringer i jordbeholdninger, besætning, fremstillede varer og handelsvarer.

### **ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder bl.a. fortjeneste/tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Tilskud indregnes under andre driftsindtægter i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **OMKOSTNINGER TIL RÅVARER OG HJÆLPEMATERIALER**

Råvarer og hjælpematerialer omfatter kostpris for årets solgte varer og varer medgået til produktionen i året.

### **ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til maskinstation, vedligeholdelse, energi, ejendomsskatter, forsikringer, administration mv.



# NOTER

## PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. af virksomhedens medarbejdere.

## INDTÆGTER AF KAPITALINTERESSER

Afkast af individuelle andelshaverkonti, der er kapitalinteresser, indregnes som indtægter af kapitalinteresser.

## FINANSIELLE POSTER

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld, finansielle kontrakter og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsregnskabet, idet aktuel og udskudt skat foretages hos kapitalejerne og komplementaren.

## BALANCE

### MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Jord, grunde og bygninger indregnes til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdien opgøres på baggrund af markedsværdien på balancedagen. Opskrivning føres direkte på egenkapitalen, mens nedskrivninger føres i resultatopgørelsen.

Der afskrives ikke på jord og grunde.

Produktionsanlæg, maskiner, og andre anlæg mv. måles ved første indregning til kostpris og indregnes efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurders årligt. Oversigter restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssige skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventet brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi.

	Brugstid	Restværdi
Beboelse	50 år	25 %
Bygninger	25 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år	0 %

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på

## NOTER

salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser mv.

Værdiansættelse af stambesætninger sker ud fra gennemsnittet af værdien af 'indgangsdyr' og 'afgangsværdien' indenfor hver gruppe af dyr. (Niveau 3)

Grupper af dyr kan være søer, gylte, sopolte, køer, kvier 1 - 1½ år, kvier 1½ - 2 år m.fl.

'Indgangsdyr' er værdien på en højdrægtig gylt/kvie. Værdien af 'indgangsdyr' beregnes ud fra indkøbspris/omkostninger ved at producere et dyr over udskiftningsperioden. Afgangsværdien beregnes ud fra aktuelle noteringer og slagtevægt.

### **FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER**

Kapitalinteresser der ikke er associerede virksomheder måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives denne til lavere værdi.

### **VAREBEHOLDNINGER**

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger, der omfatter husdyr anses som biologiske aktiver og måles til dagsværdi (niveau 1). Dagsværdien fastsættes på baggrund af markedspriser på balancedagen. Dagsværdiændringen indregnes i resultatopgørelsen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### **TILGODEHAVENDER**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes, at være en indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

### **PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

## NOTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **GÆLDSFORPLIGTELSE**

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld og tilknyttede virksomheder, indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris .

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasing kontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

### **DAGSVÆRDI**

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

**Niveau 1:** Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

**Niveau 2:** Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

**Niveau 3:** Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.