

P.K.S. Invest A/S

Ebberupvej 22, 4330 Hvalsø
CVR-nr. 89 66 21 17

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.10.18

Birgit Else Sørensen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 19

Selskabet

P.K.S. Invest A/S
Ebberupvej 22
4330 Hvalsø
Hjemsted: Holbæk
CVR-nr.: 89 66 21 17
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

Direktion

Direktør Povl Kongsgaard Sørensen

Bestyrelse

Birgit Else Sørensen
Direktør Povl Kongsgaard Sørensen
Olaf Christian Johansen

Revisor

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 for P.K.S. Invest 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. 30.06.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvalsø, den 4. oktober 2018

Direktionen

Povl Kongsgaard Sørensen
Direktør

Bestyrelsen

Birgit Else Sørensen

Povl Kongsgaard Sørensen
Direktør

Olaf Christian Johansen

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i P.K.S. Invest A/S

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for P.K.S. Invest A/S for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18, 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. 30.06.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 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.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

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 selskabet, 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.

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.

Slagelse, den 4. oktober 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jens Jørgen Bay Simonsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne11503

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i investering i værdipapirer samt fast ejendom.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.17 - 30.06.18 udviser et resultat på DKK 1.470.351 mod DKK 3.250.637 for tiden 01.07.16 - 30.06.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 30.501.778.

Som det fremgik af ledelsens årsberetning for 2016/17, forventede ledelsen et resultat for året før skat på t.DKK 1.100-1.200, hvor der er realiseret t.DKK 1.765 eller godt 50% mere end det forventede.

Det opnåede resultat for 2017/18 er kun i begrænset omfang sammenligneligt med 2016/17, da der i 2017/18 er sket en stor omlægning af værdipapirer til fast ejendom. Dette begrundes primært med ønsket om en større diversitet i selskabets aktivklasser, men også fordi investeringen i fast ejendom har vist, at selskabets risikoprofil derved reduceres. Hos Formuepleje er det beregnet, at risikoprofilen går fra over middel til middel efter den skete omlægning.

Da investering i fast ejendom endvidere igen har vist sig som et godt alternativ til værdipapirer, har selskabets ledelse fundet, at selskabet også skulle drage fordel af denne udvikling.

Til belysning af udviklingen i selskabet i det forgangne år kan det anføres, at indekstallene har udviklet sig som følger:

Det globale aktieindeks stiger pr. 01.07.2017 fra 3,1% til 8,9% pr. 31.12.2017 eller med 5,8% og pr. 22.01.2018, hvor der investeres i fast ejendom, stiger det til 2,0%, og pr. 30.06.2018 udgør det 2,5%.

Obligationsindekset stiger pr. 01.07.2017 fra 0,8% til 2,0% pr. 31.12.2017 eller med 1,2%, og pr. 22.01.2018 udgør det -0,1%, hvor det 30.06.2018 udgør 0,0%.

Udviklingen i det globale aktieindeks har også nydt godt af, at US\$ er steget fra 6,1955 pr. 01.07.2017 til 6,3750 pr. 30.06.2018, eller med 2,9%.

Med den aktuelle beholdning af værdipapirer for hele 2017/18 og med fordelingen imellem aktier og obligationer på 2:1 måtte det forventes, at benchmark ville give et afkast på 1.797 t.kr., hvor afkastet har udgjort 1.893 t.kr. med uændret risikoprofil. Det opnåede resultat må derfor betegnes som særdeles tilfredsstillende, da godt 45% af værdipapirbeholdningen er omlagt til fast ejendom. I det opnåede resultat er også indeholdt det kurstab, som stort set altid knytter sig til en realisering af værdipapirer.

Det pæne afkast kan især tilskrives ledelsens strategi for salget af værdipapirer, hvor disse blev solgt, straks købet af gården var en realitet, men før erlæggelse af den kontante udbetaling. Denne strategi medførte, at selskabet undgik et samlet kurstab på t.DKK 675 frem til tidspunktet for betalingen af den kontante udbetaling.

Forvaltningsaftalerne har i 2017/18 indfriet de stillede forventninger. I forbindelse med ejendoms købet er samarbejdet med Danske Bank stoppet, og der er igen indgået samarbejde med Nykredit. Denne gang er der ikke indgået en egentlig forvaltningsaftale.

Investeringen i fast ejendom har medført et betydeligt merarbejde til direktør og bestyrelse. Dels har ledelsen lagt en strategi for optimering af driften af den tilkøbte faste ejendom, og dels er det lykkedes for ledelsen at indgå aftaler omkring udlejning af stuehuset, nogle af driftsbygningerne, forpagtningsaftale for jorden samt udlejning af det medfølgende parcelhus.

For det kommende år er der også indgået aftale omkring jagten på gårdens jorde.

I forbindelse med købet af gården blev selskabet godkendt til at overtage de 3 lån i Nykredit på uændrede vilkår. Da der knytter sig rabatter til administrationsbidraget via beslutningen om udlodning af "kundekroner", vil den samlede udgift til renter og bidrag blive væsentligt lavere end indregnet i driftsbudgettet.

Det lagte driftsbudget ser derfor ud til i enhver henseende at blive indfriet med en ganske pæn sikkerhedsmargin.

De geopolitiske forhold har i regnskabsåret ikke øvet nævneværdig påvirkning på indeksene, selvom verden fortsat ikke har fået løst konflikten i Syrien, Afghanistan og Ukraine, hvorfor der fortsat er sanktioner mod Rusland for annekteringen af Krim og støtten til oprørerne i Ukraine. Også udviklingen i Tyrkiet påkalder sig verdens opmærksomhed, hvor det stærke fald i landets valuta, Lira; på det seneste har været samtaleemne på finansmarkederne.

Efterfølgende begivenheder

Renteniveauet i såvel EU som USA har bevæget sig som forventet, og der er ikke udsigt til, at der for indeværende år vil komme væsentlige ændringer til den igangværende udvikling. Det må forventes, at såvel den korte som den lange rente vil være stabil i det kommende år.

Donald Trumps bombastiske udfald mod Nordkorea og Kina giver nogle kortvarige udsving på finansmarkederne, men for globale aktier er forventningen fortsat, at indekset for 2018 vil blive på ca. 10%, hvor forventningerne til udviklingen i obligationsindekset ender omkring 0,5%. For 1. halvår 2019 forventer bestyrelsen, at afkastet fra aktier vil gå lidt ned til ca. 4%, hvor obligationsindekset fortsat vil ligge omkring 0,25%.

Da udviklingen i BNP i såvel USA som EU ser ud til at blive mindst på nuværende niveau, ser bestyrelsen med fortrøstning på resultatet for det kommende år, hvor bestyrelsen forventer et resultat før skat på t.DKK 1.000.

Resultatopgørelse

Note		2017/18 DKK	2016/17 DKK
	Bruttotab	-63.411	-159.041
1	Personaleomkostninger	-314.697	-270.000
	Resultat før af- og nedskrivninger	-378.108	-429.041
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-121.007	0
	Resultat før finansielle poster	-499.115	-429.041
	Finansielle indtægter	2.335.611	4.597.392
	Finansielle omkostninger	-70.995	0
	Resultat før skat	1.765.501	4.168.351
	Skat af årets resultat	-295.150	-917.714
	Årets resultat	1.470.351	3.250.637
Forslag til resultatdisponering			
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	300.000	300.000
	Overført resultat	1.170.351	2.950.637
	I alt	1.470.351	3.250.637

AKTIVER		30.06.18	30.06.17
		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger	35.283.576	0
2	Materielle anlægsaktiver i alt	35.283.576	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	15.786.098	29.470.106
	Finansielle anlægsaktiver i alt	15.786.098	29.470.106
	Anlægsaktiver i alt	51.069.674	29.470.106
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	450.206	0
	Andre tilgodehavender	14.400	45.838
	Periodeafgrænsningsposter	23.563	0
	Tilgodehavender i alt	488.169	45.838
	Likvide beholdninger	237.525	102.143
	Omsætningsaktiver i alt	725.694	147.981
	Aktiver i alt	51.795.368	29.618.087

PASSIVER		30.06.18	30.06.17
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	1.000.000	1.000.000
	Overført resultat	29.201.778	28.031.427
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	300.000	300.000
	Egenkapital i alt	30.501.778	29.331.427
3	Gæld til realkreditinstitutter	20.097.599	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	20.097.599	0
3	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	585.000	0
	Selskabsskat	286.645	210.951
	Anden gæld	144.263	75.709
	Periodeafgrænsningsposter	180.083	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.195.991	286.660
	Gældsforpligtelser i alt	21.293.590	286.660
	Passiver i alt	51.795.368	29.618.087
4	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18			
Saldo pr. 01.07.17	1.000.000	28.031.427	300.000
Betalt udbytte	0	0	-300.000
Forslag til resultatdisponering	0	1.170.351	300.000
Saldo pr. 30.06.18	1.000.000	29.201.778	300.000

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
1. Personalemkostninger		
Lønninger	277.096	270.000
Andre personaleomkostninger	37.601	0
I alt	314.697	270.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1	1

2. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger
Kostpris pr. 01.07.17	0
Tilgang i året	35.404.583
Kostpris pr. 30.06.18	35.404.583
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	0
Afskrivninger i året	-121.007
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-121.007
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	35.283.576

3. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.18
Gæld til realkreditinstitutter	585.000	17.750.000	20.682.599
I alt	585.000	17.750.000	20.682.599

4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter 20.683 t.kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 35.284 t.kr. pr. 30.06.2018.

5. 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.

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 nettoomsætning og ejendomsomkostninger samt andre eksterne omkostninger.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nettoomsætning

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Rest- Brugstid, værdi, år procent
Bygninger	25 0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre finansielle poster

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

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

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.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.