



Tlf.: 63 12 71 00  
odense@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
DK-5000 Odense C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**CEOLEIN A/S**

**C/O PFEIFFER A/S, LANDBRUGSVEJ 10B, 5260 ODENSE S**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JULI 2018 - 30. JUNI 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. november 2019

---

Jesper Toft Pfeiffer

**CVR-NR. 89 90 73 14**

## 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. juli 2018 - 30. juni 2019</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Ceolein A/S c/o Pfeiffer A/S Landbrugsvej 10B 5260 Odense S
	CVR-nr.: 89 90 73 14 Stiftet: 5. februar 1982 Hjemsted: Odense Regnskabsår: 1. juli 2018 - 30. juni 2019
<b>Bestyrelse</b>	Jesper Toft Pfeiffer Ejnar Larsen Henning Jul Madsen Michael Winther Buhl
<b>Direktion</b>	Jesper Toft Pfeiffer
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C
<b>Pengeinstitut</b>	Handelsbanken Klingenberg 16 5000 Odense C

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Ceolein 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. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 28. november 2019

Direktion:

---

Jesper Toft Pfeiffer

Bestyrelse:

---

Jesper Toft Pfeiffer

---

Ejnar Larsen

---

Henning Jul Madsen

---

Michael Winther Buhl

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Ceolein A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Ceolein A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, 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. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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.

Odense, den 28. november 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Bechsgaard Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31412

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er gennemførelse af byggeprojekter og dermed beslægtet virksomhed samt drift og udlejning af investeringsejendomme.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Ejendommens værdi er fastlagt på basis af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning markedsrenter ændrer sig, en investors rentekrav ændres eller ejendommens forhold i øvrigt ændres, kan ejendommens værdi tilsvarende ændre sig.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet er pr. 1. juli 2018 blevet fusioneret med Toftco Ejendomme ApS, med Ceolein A/S som det fortsættende selskab. Sammenligningstallene er tilrettet. Fusionen er regnskabsmæssigt gennemført efter sammenlægningsmetoden.

Regnskabsåret har været præget af påbegyndelse af nyt byggeri af boliger til salg samt færdiggørelse af et andet byggeri til salg.

Ejendommene har været fuldt udlejet hele året.

## RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>1.798.094</b>	<b>1.238.289</b>
Andre driftsomkostninger.....		-4.227	0
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme.....		7.510	4.449.615
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>1.801.377</b>	<b>5.687.904</b>
Finansielle indtægter.....		124	0
Finansielle omkostninger.....	1	-772.139	-714.833
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>1.029.362</b>	<b>4.973.071</b>
Skat af årets resultat.....	2	-227.385	-1.096.850
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>801.977</b>	<b>3.876.221</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Overført resultat.....		801.977	3.876.221
<b>I ALT</b> .....		<b>801.977</b>	<b>3.876.221</b>



## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2019 kr.	2018 kr.
Investeringsejendomme.....		48.950.000	41.900.000
Materielle anlægsaktiver under opførelse.....		2.227.796	3.195.675
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>51.177.796</b>	<b>45.095.675</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>51.177.796</b>	<b>45.095.675</b>
Andre tilgodehavender.....		258.810	4.577.576
Periodeafgrænsningsposter.....		10.477	37.398
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>269.287</b>	<b>4.614.974</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>4.986.343</b>	<b>556.706</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>5.255.630</b>	<b>5.171.680</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>56.433.426</b>	<b>50.267.355</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		700.000	700.000
Overført overskud.....		12.127.676	11.325.700
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>12.827.676</b>	<b>12.025.700</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		2.437.687	2.431.446
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>2.437.687</b>	<b>2.431.446</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		4.234.746	0
Kreditinstitutter i øvrigt.....		24.689.783	25.342.599
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		221.144	206.041
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>4</b>	<b>29.145.673</b>	<b>25.548.640</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	4	823.652	2.773.045
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		17.557	595.415
Gæld til tilknyttede selskaber.....		9.246.868	5.556.060
Anden gæld.....		1.934.313	1.337.049
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>12.022.390</b>	<b>10.261.569</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>41.168.063</b>	<b>35.810.209</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>56.433.426</b>	<b>50.267.355</b>
Eventualposter mv.	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	7		
Medarbejderforhold	8		

## NOTER

	2018/19 kr.	2017/18 kr.	Note
<b>Finansielle omkostninger</b>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder .....	338.040	391.679	1
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	434.099	323.154	
	<b>772.139</b>	<b>714.833</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst .....	221.144	206.041	2
Regulering af udskudt skat.....	6.241	890.809	
	<b>227.385</b>	<b>1.096.850</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
	Investerings- ejendomme	Materielle anlægsaktiver under opførelse	3
Kostpris 1. juli 2018.....	31.142.583	3.195.675	
Tilgang.....	7.064.217	5.591.637	
Afgang.....	-21.727	-6.559.516	
<b>Kostpris 30. juni 2019.....</b>	<b>38.185.073</b>	<b>2.227.796</b>	
Opskrivninger 1. juli 2018.....	10.757.417	0	
Årets opskrivninger .....	1.472.298	0	
<b>Opskrivninger 30. juni 2019.....</b>	<b>12.229.715</b>	<b>0</b>	
Årets afskrivninger .....	1.464.788	0	
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2019.....</b>	<b>1.464.788</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....</b>	<b>48.950.000</b>	<b>2.227.796</b>	

## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

3

**Dagsværdi for investeringsejendomme**

Investeringsejendommene består af 2 boligejendomme til udlejning i henholdsvis Odense C som blev anskaffet i 2006 og Odense M som blev anskaffet i 2014, 8 rækkehuse i Odense NV som blev færdigbygget 2015 og 8 rækkehuse i Odense S som blev færdigbygget i 2018. Investeringsejendommens dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Det gennemsnitlige driftsafkast for de kommende 5 år vurderes, at udgøre 1.973 tkr. samlet set for de 5 ejendomme, hvilket bygger på en årlig gennemsnitlig leje på 2.387 tkr., årlige driftsomkostninger inkl. vedligeholdelse på 414 tkr. samt en udlejningsprocent på 100 %.

Ved beregningen er anvendt et afkast på 4,50%, som er fastlagt under hensyntagen til de gældende forhold på ejendomsmarkedet på balancedagen, ejendomstypen, ejendommens beliggenhed mv. Afkastkravet på 4,50% svarer ligeledes til det generelle afkastkrav for tilsvarende investeringsejendomme i Odense C og Odense M, rækkehuse i Odense NV og Odense S.

Investeringsejendommene består af 6 nybyggede huse i Aunslev som blev færdigbygget i 2019. Investeringsejendommens dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Det gennemsnitlige driftsafkast for de kommende 5 år vurderes, at udgøre 332 tkr. samlet set for de 5 ejendomme, hvilket bygger på en årlig gennemsnitlig leje på 468 tkr., årlige driftsomkostninger inkl. vedligeholdelse på 136 tkr. samt en udlejningsprocent på 100 %.

Ved beregningen er anvendt et afkast på 6,50%, som er fastlagt under hensyntagen til de gældende forhold på ejendomsmarkedet på balancedagen, ejendomstypen, ejendommens beliggenhed mv. Afkastkravet på 6,50% svarer ligeledes til det generelle afkastkrav for tilsvarende investeringsejendomme i Aunslev.

	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juli 2018.....	700.000	11.325.699	12.025.699
Forslag til resultatdisponering.....		801.977	801.977
<b>Egenkapital 30. juni 2019.....</b>	<b>700.000</b>	<b>12.127.676</b>	<b>12.827.676</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

4

	30/6 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til realkreditinstitutter...	4.234.746	0	3.458.651	2.116.000	2.116.000
Kreditinstitutter i øvrigt.....	25.513.435	823.652	22.083.399	25.999.644	657.045
Skyldigt sambeskatningsbidrag..	221.144	0	0	206.041	0
	<b>29.969.325</b>	<b>823.652</b>	<b>25.542.050</b>	<b>28.321.685</b>	<b>2.773.045</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****5****Eventualforpligtelser**

Selskabet har i forbindelse med ejendomme, opført med henblik på salg, en momsreguleringsforpligtelse på 3.629 tkr.

Skattestyrelsen har efter regnskabsårets udløb i et forslag til afgørelse udtalt, at de er uenig i selskabets momsmæssige behandling af nybyggeri. Det er ledelsens opfattelse, at Skattestyrelsen med deres forslag til afgørelse foretager et uberettiget skifte i forhold til hidtidig praksis.

**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 Pfeiffer Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****6**

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut, er der afgivet ejerpantebreve nom. 24.380 tkr. med pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2019 udgør 38.350 tkr.

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****7**

Ejendommenes værdi er fastlagt på basis af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning markedrenter ændrer sig, en investors rentekrav ændres eller ejendommenes forhold i øvrigt ændres, kan ejendommenes værdi tilsvarende ændre sig.

**Medarbejderforhold****8**

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:  
1 (2017/18: 1)

Selskabets ledelse omfatter direktionen, der ikke modtager vederlag.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Ceolein A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Selskabet er pr. 1. juli 2018 blevet fusioneret med Toftco Ejendomme ApS, med Ceolein A/S som det fortsættende selskab. Sammenligningstallene er tilrettet. Fusionen er regnskabsmæssigt gennemført efter sammenlægningsmetoden.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen 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

### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommenes handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

Ikke indbetalt selskabskapital præsenteres efter bruttometoden, hvor der indregnes et tilgodehavende i omsætningsaktiver og en bunden reserve under egenkapitalen.

### 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 låneoptagelse 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.