

Smeds A/S

Gl. Viborgvej 303, 8920 Randers NV
CVR-nr. 10 52 63 37

Årsrapport for regnskabsåret 02.04.17 - 01.04.18

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 17.09.18

John Smed Nielsen
Dirigent

| | |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. | 3 |
| Ledespåtegning | 4 |
| Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger | 5 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Resultatopgørelse | 7 |
| Balance | 8 - 9 |
| Egenkapitalopgørelse | 10 |
| Noter | 11 - 21 |

Selskabet

Smeds A/S
Gl. Viborgvej 303
8920 Randers NV
Telefon: 87 50 80 65
Telefax: 87 50 80 70
Hjemsted: Randers NV
CVR-nr.: 10 52 63 37
Regnskabsår: 02.04 - 01.04

Direktion

John Smed Nielsen

Bestyrelse

John Smed Nielsen
Jack Smed Brix Nielsen
Sidsel Smed Brix Michelsen

Revisor

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 02.04.17 - 01.04.18 for Smeds A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet er ikke revideret, og vi erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 01.04.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 02.04.17 - 01.04.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers NV, den 17. september 2018

Direktionen

John Smed Nielsen

Bestyrelsen

John Smed Nielsen

Jack Smed Brix Nielsen

Sidsel Smed Brix Michelsen

Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger

Til den daglige ledelse i Smeds A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for Smeds A/S for regnskabsåret 02.04.17 - 01.04.18 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som den daglige ledelse har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410 vedrørende opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere den daglige ledelse med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er den daglige ledelses ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, den daglige ledelse har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller gennemgangskonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Holstebro, den 17. september 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Per Lund Nielsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne23293

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive virksomhed og andet, der kan give indtægter.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

| Note | 2017/18 DKK | 2016/17 DKK |
|--|------------------|------------------|
| | 1.464.891 | 2.724.652 |
| | 1.464.891 | 2.724.652 |
| 1 | -964.022 | -1.173.660 |
| | 500.869 | 1.550.992 |
| | -108.824 | -103.896 |
| | 392.045 | 1.447.096 |
| 2 | -16.542 | -17.795 |
| | 2.371 | 26.495 |
| 3 | -44.736 | -85.462 |
| | 333.138 | 1.370.334 |
| | -80.593 | -320.895 |
| | 252.545 | 1.049.439 |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| | 105.800 | 103.400 |
| | 146.745 | 946.039 |
| | 252.545 | 1.049.439 |

| AKTIVER | | 01.04.18 | 01.04.17 |
|----------------|---|------------------|------------------|
| | | DKK | DKK |
| Note | | | |
| | Grunde og bygninger | 668.251 | 524.310 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 370.231 | 396.055 |
| | Materielle anlægsaktiver under udførelse | 1.176.646 | 0 |
| 4 | Materielle anlægsaktiver i alt | 2.215.128 | 920.365 |
| 5 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 12.275 | 28.817 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt | 12.275 | 28.817 |
| | Anlægsaktiver i alt | 2.227.403 | 949.182 |
| | Råvarer og hjælpematerialer | 34.125 | 34.125 |
| | Varebeholdninger i alt | 34.125 | 34.125 |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 361.720 | 1.209.768 |
| | Andre tilgodehavender | 14.000 | 14.000 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 14.500 | 52.740 |
| | Tilgodehavender i alt | 390.220 | 1.276.508 |
| | Andre værdipapirer og kapitalandele | 62.735 | 60.987 |
| | Værdipapirer og kapitalandele i alt | 62.735 | 60.987 |
| | Likvide beholdninger | 1.439.953 | 1.665.026 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 1.927.033 | 3.036.646 |
| | Aktiver i alt | 4.154.436 | 3.985.828 |

| PASSIVER | | 01.04.18 | 01.04.17 |
|-----------------|--|------------------|------------------|
| | | DKK | DKK |
| Note | | | |
| | Selskabskapital | 500.000 | 500.000 |
| | Overført resultat | 1.509.945 | 1.363.200 |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret | 105.800 | 103.400 |
| | Egenkapital i alt | 2.115.745 | 1.966.600 |
| | Hensættelser til udskudt skat | 8.919 | 20.286 |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 8.919 | 20.286 |
| 6 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 0 | 24.716 |
| | Gæld til øvrige kreditinstitutter | 4.187 | 4.974 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 382.888 | 0 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 8.278 | 25.224 |
| | Selskabsskat | 354.166 | 466.898 |
| | Anden gæld | 1.280.253 | 1.477.130 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 2.029.772 | 1.998.942 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 2.029.772 | 1.998.942 |
| | Passiver i alt | 4.154.436 | 3.985.828 |

7 Eventualforpligtelser

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Egenkapitalopgørelse

| Beløb i DKK | Selskabskapital | Overført resultat | Forslag til udbytte for regnskabsåret |
|--|-----------------|-------------------|---------------------------------------|
| Egenkapitalopgørelse for 02.04.17 - 01.04.18 | | | |
| Saldo pr. 02.04.17 | 500.000 | 1.363.200 | 103.400 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | -103.400 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 146.745 | 105.800 |
| Saldo pr. 01.04.18 | 500.000 | 1.509.945 | 105.800 |

| | 2017/18 DKK | 2016/17 DKK |
|--|----------------|----------------|
| 1. Personalemkostninger | | |
| Lønninger | 855.589 | 978.253 |
| Andre omkostninger til social sikring | 7.100 | 7.952 |
| Andre personaleomkostninger | 101.333 | 187.455 |
| I alt | 964.022 | 1.173.660 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 2 | 3 |

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | | |
|---|---------|---------|
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder | -16.542 | -17.795 |
| I alt | -16.542 | -17.795 |

3. Finansielle omkostninger

| | | |
|---------------------------------------|--------|--------|
| Renter, tilknyttede virksomheder | 657 | 1.311 |
| Renteomkostninger i øvrigt | 24.318 | 84.151 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 19.761 | 0 |
| Øvrige finansielle omkostninger i alt | 44.079 | 84.151 |
| I alt | 44.736 | 85.462 |

4. Materielle anlægsaktiver

| Beløb i DKK | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle anlægsaktiver under udførelse |
|--|---------------------|---|--|
| Kostpris pr. 02.04.17 | 524.310 | 499.951 | 0 |
| Tilgang i året | 143.941 | 83.000 | 1.176.646 |
| Kostpris pr. 01.04.18 | 668.251 | 582.951 | 1.176.646 |
| Af- og nedskrivninger pr. 02.04.17 | 0 | -103.896 | 0 |
| Afskrivninger i året | 0 | -108.824 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.04.18 | 0 | -212.720 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 01.04.18 | 668.251 | 370.231 | 1.176.646 |
| Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 01.04.18 | 0 | 0 | 0 |

5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| Beløb i DKK | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |
|------------------------------------|--|
| Kostpris pr. 02.04.17 | 80.000 |
| Kostpris pr. 01.04.18 | 80.000 |
| Af- og nedskrivninger pr. 02.04.17 | -51.183 |
| Årets resultat fra kapitalandele | -16.542 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.04.18 | -67.725 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 01.04.18 | 12.275 |

6. Langfristede gældsforpligtelser

| Beløb i DKK | Gæld i alt 01.04.18 | Gæld i alt 01.04.17 |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Gæld til øvrige kreditinstitutter | 0 | 24.716 |
| I alt | 0 | 24.716 |

7. Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på henholdsvis 4 og 24 måneder og en gennemsnitlig ydelse på henholdsvis DKK 5.037 og DKK 2.545, i alt DKK 81.228.

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. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

9. 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.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

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 lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

| | Brugstid, år | Rest- værdi, procent |
|---|-----------------|----------------------------|
| Bygninger | 99 | 100 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 4-5 | 10-26 |

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 afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

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

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele 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 administrationselskab 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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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.

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.

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. Ka-

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

pitalværdien 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien 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, 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.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

9. 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.

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

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.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.