



Tlf.: 87 25 58 00  
viborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Tingvej 11, 1. sal  
DK-8800 Viborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**BM CORPORATION DANMARK A/S**  
**STYKGODSVEJ 7, 9000 AALBORG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 18. maj 2017

---

Connie Nørgaard

## 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. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-16

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	BM Corporation Danmark A/S Stykgodsvej 7 9000 Aalborg
	CVR-nr.: 13 59 16 36 Stiftet: 16. oktober 1989 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Gunnar Fantoft Per Kjær Nielsen Connie Nørgaard
<b>Direktion</b>	Gunnar Fantoft
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Tingvej 11, 1. sal 8800 Viborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for BM Corporation Danmark 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. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 18. maj 2017

Direktion:

---

Gunnar Fantoft

Bestyrelse:

---

Gunnar Fantoft

---

Per Kjær Nielsen

---

Connie Nørgaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i BM Corporation Danmark A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BM Corporation Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 regnskabsbrugerne 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.

Viborg, den 18. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Thomas Witzky  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter er som tidligere år, handel med byggematerialer, hvor hovedprodukterne er tagsten, gips, stål til gipsvægge, fibercementprodukter, porebeton, tagpap, letklinker og træbeton. Produkterne afsættes primært på det danske marked, herunder Færøerne, med lidt salg til det norske marked af specielt fibercementplader.

I sommeren 2016 måtte vi desværre se vores leverandør af bygningsisolering lukke for produktionen. Trods flere tiltag for at finde alternativ leverandør, er dette ikke lykket.

Produkter som cement, tørprodukter og bygningspapper er under konstant og hårdt pres og der er ikke umiddelbar udsigt til, at det skulle ændre sig væsentligt.

Fibercementprodukter, træbeton og letklinker er områder som er i vækst og hvor der fortsat kan forventes vækst i årene fremover trods den hårde konkurrence i markedet, som også er tilstede for disse produkter.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i det danske byggemarked er positiv. Markedet er stadigvæk præget af mange udbydere, samt meget pressede priser, som ødelægger marginalerne på de enkelte produkter.

De enkelte dispositioner vedr. omkostningerne på specielt personaleside, vil først få effekt i 2017. Selskabet har også i 2016 slidt med dårlige produkter fra Kina, som har kostet omkring 0,5 mill. i 2016. Resultatet for 2016 er langt fra tilfredsstillende, og yderligere tiltag vil blive effektueret for igen at levere et overskud.

Selskabets moderselskab har afgivet støtteerklæring, således at finansieringen af selskabets drift i 2017 er sikret.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Selskabets forretningsgrundlag og driftsrisiko er i høj grad knyttet til evnen til at opretholde stærk markedspositionering af produkterne og stabilitet på leverandørsiden med stadige konkurrencedygtige priser.

Selskabets rentebærende gæld er minimal og ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen direkte effekt på indtjeningen i selskabet.

### Forventninger til fremtiden

Markedssituationen har ikke bedret sig væsentligt, men med omkostningsbesparelser forventer vi bedre resultat i 2017. Dette sammenholdt med nye produkter, som forventes at have en positiv udvikling for selskabet, både på kort og lang sigt. Kundemassen har også bevæget sig mere over mod de større kæder som fx jem&fix, Bauhaus og Silvan, de mindre og uafhængige tømmerhandlere bliver færre og færre. Samarbejdet med kæderne er under konstant og positiv udvikling.

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>4.671.445</b>	<b>5.045.859</b>
Personaleomkostninger.....	1	-6.883.720	-7.017.098
Af- og nedskrivninger.....		-320.403	-1.095.452
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-2.532.678</b>	<b>-3.066.691</b>
Andre finansielle indtægter.....	2	22.341	16.618
Andre finansielle omkostninger.....	3	-395.131	-433.658
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-2.905.468</b>	<b>-3.483.731</b>
Skat af årets resultat.....	4	626.088	743.900
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-2.279.380</b>	<b>-2.739.831</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-2.279.380	-2.739.831
<b>I ALT</b> .....		<b>-2.279.380</b>	<b>-2.739.831</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Goodwill.....		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		8.501.974	8.633.415
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		459.938	542.200
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>8.961.912</b>	<b>9.175.615</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>8.961.912</b>	<b>9.175.615</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		19.451.309	21.415.785
Forudbetalinger for varer.....		29.452	110.066
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>19.480.761</b>	<b>21.525.851</b>
Tilgodehavende fra salg.....		4.417.772	2.738.849
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		836.382	197.193
Udskudte skatteaktiver.....		1.268.300	658.200
Andre tilgodehavender.....		303.418	713.291
Periodeafgrænsningsposter.....		0	41.931
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>6.825.872</b>	<b>4.349.464</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>334.288</b>	<b>240.419</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>26.640.921</b>	<b>26.115.734</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>35.602.833</b>	<b>35.291.349</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Aktiekapital.....		500.000	500.000
Overført overskud.....		8.870.425	11.149.805
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>9.370.425</b>	<b>11.649.805</b>
Gæld til realkreditinstitut.....		3.902.730	4.204.921
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>8</b>	<b>3.902.730</b>	<b>4.204.921</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	8	283.321	257.474
Gæld til pengeinstitutter.....		6.683.490	9.418.923
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		2.922.601	3.938.270
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		11.527.638	4.922.546
Anden gæld.....		912.628	899.410
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>22.329.678</b>	<b>19.436.623</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>26.232.408</b>	<b>23.641.544</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>35.602.833</b>	<b>35.291.349</b>
Eventualposter mv.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Koncernregnskab	11		

## NOTER

	2016 kr.	2015 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 12 (2015: 14)			
Løn og gager.....	5.467.973	5.419.847	
Pensioner.....	906.743	1.027.764	
Andre omkostninger til social sikring.....	98.615	106.444	
Andre personaleomkostninger.....	410.389	463.043	
	<b>6.883.720</b>	<b>7.017.098</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	2.902	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	22.341	13.716	
	<b>22.341</b>	<b>16.618</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	165.301	30.646	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	229.830	403.012	
	<b>395.131</b>	<b>433.658</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-15.988	0	
Regulering af udskudt skat.....	-610.100	-788.800	
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	0	44.900	
	<b>-626.088</b>	<b>-743.900</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
		Goodwill	
Kostpris 1. januar 2016.....		5.000.000	
Kostpris 31. december 2016.....		5.000.000	
Afskrivninger 1. januar 2016.....		5.000.000	
Afskrivninger 31. december 2016.....		5.000.000	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....		0	

## NOTER

**Materielle anlægsaktiver** Note 6

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2016.....	9.165.974	1.620.000
Tilgang.....	0	240.000
Afgang.....	0	-472.500
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>9.165.974</b>	<b>1.387.500</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	532.559	1.077.800
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-365.300
Årets afskrivninger .....	131.441	215.062
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>664.000</b>	<b>927.562</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>8.501.974</b>	<b>459.938</b>

**Egenkapital** 7

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	500.000	11.149.805	11.649.805
Forslag til årets resultatdisponering.....		-2.279.380	-2.279.380
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>500.000</b>	<b>8.870.425</b>	<b>9.370.425</b>

**Langfristede gældsforpligtelser** 8

	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitut.....	4.462.395	4.186.051	283.321	2.696.627
	<b>4.462.395</b>	<b>4.186.051</b>	<b>283.321</b>	<b>2.696.627</b>

**Eventualposter mv.** 9

Der påhviler selskabet sædvanlig garanti på leverede produkter.

Selskabet har stillet kaution for tilknyttet virksomheds engagement med pengeinstitut, der er limiteret til 11.000 tkr.

Herudover har selskabet indgået husleje- og lejekontrakter med årlig leje på 550 tkr.

**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 visse eventuelle kildekatte som udbytteskat og royaltyskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for GF Inveco A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

**NOTER**

	<b>Note</b>
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>10</b>
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 4.186 tkr., er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 8.502 tkr.	
<b>Koncernregnskab</b>	<b>11</b>
Selskabet indgår i koncernregnskabet for GF Inveco A/S, Fuglevænget 19, 9000 Aalborg, CVR-nr. 20608390.	

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for BM Corporation Danmark A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende 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

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år på baggrund af de fremtidige indtjening knyttet til den erhvervede goodwill.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Grunde og bygninger .....	50 år	50 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	5 år	10-20 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

### 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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.