

---

# ***Tibnor A/S***

Klokkestøbervej 18, 2., 5230 Odense M

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 18 23 41 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/3 2016

Søren Pliniussen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Tibnor A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 30. marts 2016

## Direktion

Søren Pliniussen

## Bestyrelse

Sven Mikael Nyquist  
formand

Søren Pliniussen

Johannes Borgman

Lars Anders Olsson

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Tibnor A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Tibnor A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 30. marts 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jens Michael Colstrup  
statsautoriseret revisor

Henrik Forthoft Lind  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Tibnor A/S  
Klokkestøbervej 18, 2.  
5230 Odense M

Telefon: +45 4323 7700  
Telefax: +45 4396 9911  
E-mail: danmark@tibnor.com  
Hjemmeside: www.tibnor.dk

CVR-nr.: 18 23 41 14  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Odense

## Bestyrelse

Sven Mikael Nyquist, formand  
Søren Pliniusen  
Johannes Borgman  
Lars Anders Olsson

## Direktion

Søren Pliniusen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	430.383	430.726	400.962	485.106	520.948
Bruttofortjeneste	19.166	18.058	15.267	17.758	7.958
Resultat før finansielle poster	3.845	3.323	687	2.715	-9.536
Resultat af finansielle poster	-193	-89	-311	-541	-924
Årets resultat	2.837	1.677	23	1.641	-8.079
<b>Balance</b>					
Balancesum	141.801	129.575	123.023	121.379	151.382
Egenkapital	33.231	30.394	28.717	28.694	27.053
Investering i materielle anlægsaktiver	94	69	0	11	21
Antal medarbejdere	26	26	26	30	34
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	4,5%	4,2%	3,8%	3,7%	1,5%
Overskudsgrad	0,9%	0,8%	0,2%	0,6%	-1,8%
Afkastningsgrad	2,7%	2,6%	0,6%	2,2%	-6,3%
Soliditetsgrad	23,4%	23,5%	23,3%	23,6%	17,9%
Forrentning af egenkapital	8,9%	5,7%	0,1%	5,9%	-26,0%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med sidste år bestået i handel med metaller og stål. Produkterne afsættes primært i Danmark.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 2.837.306, hvilket er på niveau med forventningen. Selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 33.231.195.

## Kapitalberedskabet

Tibnor A/S indgår i en større koncern (SSAB) med en fælles Cash Pool, hvor selskabet er sikret adgang til kapital i det omfang der er behov herfor.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Valutarisici*

Tibnor A/S' salgsaktivitet er primært i Danmark og størstedelen af indkøb foretages i DKK og EUR. Vores vurdering er, at kursrisiciene er minimale.

### *Kreditrisici*

Alle store kunder kredittvurderes løbende.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes et efterspørgselsniveau på højde med 2015, samt en stabilisering af prisniveauet på råvarer. Dette giver sammen med en stabil omkostningsmasse en forventning om et regnskabsår med rentabilitet på normalniveau.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.



# Ledelsesberetning

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>430.383.070</b>	<b>430.726.418</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-400.827.466	-402.305.521
Andre eksterne omkostninger		-10.389.271	-10.363.233
<b>Bruttoresultat</b>		<b>19.166.333</b>	<b>18.057.664</b>
Personaleomkostninger	1	-15.072.388	-14.465.764
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-248.469	-268.996
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.845.476</b>	<b>3.322.904</b>
Finansielle indtægter	2	371.012	457.213
Finansielle omkostninger	3	-564.034	-546.054
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.652.454</b>	<b>3.234.063</b>
Skat af årets resultat	4	-815.148	-1.557.099
<b>Årets resultat</b>		<b>2.837.306</b>	<b>1.676.964</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	0	0
Overført resultat	2.837.306	1.676.964
	<b>2.837.306</b>	<b>1.676.964</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Produktionsanlæg og maskiner		499.127	650.667
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		105.819	94.531
Indretning af lejede lokaler		165.104	178.999
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>770.050</b>	<b>924.197</b>
Andre tilgodehavender		1.991.638	1.950.519
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>1.991.638</b>	<b>1.950.519</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.761.688</b>	<b>2.874.716</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>7</b>	<b>44.996.065</b>	<b>41.754.116</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		84.898.769	76.821.184
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		249.674	22.070
Andre tilgodehavender		6.187	0
Udskudt skatteaktiv		6.274.740	7.089.888
Periodeafgrænsningsposter		1.221.096	184.465
<b>Tilgodehavender</b>		<b>92.650.466</b>	<b>84.117.607</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.393.031</b>	<b>828.482</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>139.039.562</b>	<b>126.700.205</b>
<b>Aktiver</b>		<b>141.801.250</b>	<b>129.574.921</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		12.600.000	12.600.000
Overført resultat		20.631.195	17.793.889
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>33.231.195</b>	<b>30.393.889</b>
Kreditinstitutter		8.024.554	441.840
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.928.413	9.285.322
Gæld til tilknyttede virksomheder		77.912.144	84.416.123
Anden gæld		5.704.944	5.037.747
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>108.570.055</b>	<b>99.181.032</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>108.570.055</b>	<b>99.181.032</b>
<b>Passiver</b>		<b>141.801.250</b>	<b>129.574.921</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

# Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	13.648.262	13.026.368
Pensioner	1.241.781	1.245.258
Andre omkostninger til social sikring	182.345	194.138
	<b>15.072.388</b>	<b>14.465.764</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	371.012	457.213
	<b>371.012</b>	<b>457.213</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	360.287	379.171
Andre finansielle omkostninger	124.792	64.439
Valutakurstab	78.955	102.444
	<b>564.034</b>	<b>546.054</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	815.148	809.748
Effekt for ændring af selskabsskatteprocent	0	733.327
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	14.024
	<b>815.148</b>	<b>1.557.099</b>

## Noter til årsregnskabet

### 5 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	5.640.327	3.826.196	1.054.293	10.520.816
Tilgang i årets løb	36.000	58.320	0	94.320
Kostpris 31. december	<u>5.676.327</u>	<u>3.884.516</u>	<u>1.054.293</u>	<u>10.615.136</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.989.658	3.731.666	875.294	9.596.618
Årets afskrivninger	187.542	47.031	13.895	248.468
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>5.177.200</u>	<u>3.778.697</u>	<u>889.189</u>	<u>9.845.086</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>499.127</u></b>	<b><u>105.819</u></b>	<b><u>165.104</u></b>	<b><u>770.050</u></b>
Afskrives over	<u>5-10 år</u>	<u>5-10 år</u>	<u>5-10 år</u>	

### 6 Finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgodeha- vender
	DKK
Kostpris 1. januar	1.950.519
Tilgang i årets løb	42.110
Afgang i årets løb	-991
Kostpris 31. december	<u>1.991.638</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.991.638</u></b>

### 7 Varebeholdninger

	2015	2014
	DKK	DKK
Råvarer og hjælpematerialer	44.118.858	40.234.739
Varer under fremstilling	877.207	1.519.377
	<u>44.996.065</u>	<u>41.754.116</u>

## Noter til årsregnskabet

### 8 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	12.600.000	17.793.889	30.393.889
Årets resultat	0	2.837.306	2.837.306
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>12.600.000</b>	<b>20.631.195</b>	<b>33.231.195</b>

Selskabskapitalen består af 1 aktie à nominelt DKK 12.600.000. Ingen aktie er tillagt særlige rettigheder.

### 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

	2015 DKK	2014 DKK
Inden for 1 år	882.492	887.511
Mellem 1 og 5 år	1.744.183	2.261.323
	<b>2.626.675</b>	<b>3.148.834</b>

Selskabet har indgået lejeaftale vedrørende leje af administrationslokaler i Odense med en årlig leje på TDKK 440. Aftalen er uopsigelig i 12 måneder. Tibnor har ligeledes indgået lejeaftale vedrørende leje af lagerfaciliteter i Taulov med en årlig leje på TDKK 3.484, der er uopsigelig frem til 1. oktober 2016.

Den samlede huslejeforpligtigelse i uopsigelsesperioden udgør TDKK 3.343 (TDKK 7.218 i 2014).

# Noter til årsregnskabet

## 10 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Tibnor AB  
Sundbybergsvägen 1  
Box 600, 169 26 Solna (Stockholm)

Hovedaktionær

#### Øvrige nærtstående parter

Sven Mikael Nyquist  
Lars Anders Olsson  
Søren Pliniusen  
Johannes Borgman

Bestyrelsesformand  
Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Tibnor AB  
Sundbybergsvägen 1  
Box 600, 169 26 Solna  
Sverige



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Tibnor A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

## Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Tibnor AB har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

## Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

## Regnskabspraksis

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### 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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

# Regnskabspraksis

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger. Sociale omkostninger og pensioner er ligeledes indeholdt i personaleomkostninger.

## Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 - 10 år
Indretning af lejede lokaler	5 - 10 år

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## **Regnskabspraksis**

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

# Regnskabspraksis

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$