



Tlf.: 97 12 52 44  
herning@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Guldborgvej 1  
DK-7400 Herning  
CVR-nr. 20 22 26 70

**KD EMBALLAGE A/S**  
**LOGISTIKVEJ 11, 7400 HERNING**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. APRIL 2023 - 31. MARTS 2024**  
**27. REGNSKABSÅR**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 6. juni 2024

---

Max Plejdrup Dalsgaard

## 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. april 2023 - 31. marts 2024</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Egenkapitalopgørelse.....	11
Noter.....	12-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-17

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	KD Emballage A/S Logistikvej 11 7400 Herning
	CVR-nr.: 20 52 74 47 Stiftet: 18. juni 1997 Kommune: Herning Regnskabsår: 1. april 2023 - 31. marts 2024
<b>Bestyrelse</b>	Per Schak Andreasen, formand Helle Leth Reinevald Max Plejdrup Dalsgaard Erik Bo Christensen
<b>Direktion</b>	Max Plejdrup Dalsgaard
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Guldborgvej 1 7400 Herning
<b>Pengeinstitut</b>	Vestjysk Bank

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2023 - 31. marts 2024 for KD Emballage 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. marts 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2023 - 31. marts 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 4. juni 2024

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Max Plejdrup Dalsgaard

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Per Schak Andreasen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Helle Leth Reinevald

\_\_\_\_\_  
Max Plejdrup Dalsgaard

\_\_\_\_\_  
Erik Bo Christensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i KD Emballage A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for KD Emballage A/S for regnskabsåret 1. april 2023 - 31. marts 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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. marts 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2023 - 31. marts 2024 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.
- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.

Herning, den 4. juni 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Carsten Bo Jensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32231

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at være totalleverandør af emballageløsninger, som udover et bredt lagerført emballagesortiment består af serviceydelser som rådgivning, optimering, lagerføring og levering indenfor emballageområdet.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet blev på niveau med forventningen og dermed tilfredsstillende i et år, der var præget af en afmatning i samfundsøkonomien og dermed emballageforbruget hos selskabets kunder. Regnskabet indeholder til gengæld en række investeringer i selskabets udvikling, herunder i et for selskabet nyt internationalt emballagesamarbejde; i implementeringen af en CO2-beregner og anden miljørapportering til selskabets kunder; og i slutningen af året også i selskabets IT-plattform, som er versioneret op til Business Central i integration med andre platforme. I det lys betegnes året samlet set som meget tilfredsstillende.

Forventningerne til det kommende år er fortsat påvirkede af afmatningen i samfundsøkonomien, som dog i årets løb forventes at blive mindre. Prognoserne for året er derfor fortsat usikre, men resultatet forventes over niveauet for indeværende år.

### Miljøforhold

Selskabet udviklede i regnskabsåret et nyt Purpose med tydelige miljøspor og udgiver sammen med nærværende årsrapport for første gang en ESG-rapport, der beskriver det samlede omfang af ESG-initiativer i forretningen. Vi henviser til denne for uddybning. Selskabet arbejdede i regnskabsåret videre med miljøsporene, og har i perioden tilbudt selskabets kunder en egenudviklet miljørapport, som indeholder både relevante rapporteringer ift. "udvidet producentansvar"; CO2-beregninger på sortiment og fragt samt genanvendelsesprocenter. Vi tilstræber generelt at være bevidst om vores påvirkning på miljøet og være ansvarlig med at finde løsninger i en bæredygtig retning, herunder også at kunne rådgive kunder i retning af mere miljøvenlige emballageløsninger.

### Den gode arbejdsplads

Der henvises også under denne overskrift til selskabets ESG-rapport. I selskabets nye Purpose er formuleret en ambition om at være en brancheførende arbejdsplads. Hovedsporet i regnskabsåret var at understøtte ambitionen med konkrete initiativer; at arbejde videre med de produktfaglige uddannelsesspor; og ikke mindst at sikre at selskabets nye, internationale emballagesamarbejde, PACKSYNERGY, giver vores medarbejdere adgang til topkvalificerede europæiske kollegaer, netværk, ERFA, viden og produktfaglighed. Den gode arbejdsplads har således fået en række udviklingsspor, der i de kommende år arbejdes videre med.

**RESULTATOPGØRELSE 1. APRIL - 31. MARTS**

	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>29.483.306</b>	<b>30.832.981</b>
Personaleomkostninger.....	1	-19.658.418	-19.717.528
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.....		-328.104	-326.498
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>9.496.784</b>	<b>10.788.955</b>
Andre finansielle indtægter.....		10.431	22.480
Øvrige finansielle omkostninger.....		-394.267	-219.714
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>9.112.948</b>	<b>10.591.721</b>
Skat af årets resultat.....	2	-2.023.108	-2.343.462
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>7.089.840</b>	<b>8.248.259</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		6.600.000	8.600.000
Overført resultat.....		489.840	-351.741
<b>I ALT</b> .....		<b>7.089.840</b>	<b>8.248.259</b>



## BALANCE 31. MARTS

AKTIVER	Note	2024 kr.	2023 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		523.888	471.210
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>		<b>523.888</b>	<b>471.210</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		8.220	8.220
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>		<b>8.220</b>	<b>8.220</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>532.108</b>	<b>479.430</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		20.645.575	21.193.967
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>20.645.575</b>	<b>21.193.967</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		18.094.019	17.172.404
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	404.714
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		6.063	0
Udsudte skatteaktiver.....		0	13.290
Andre tilgodehavender.....		843.562	985.039
Tilgodehavende selskabsskat.....		41.512	251.289
Periodeafgrænsningsposter.....		1.502.861	573.434
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>20.488.017</b>	<b>19.400.170</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>13.108</b>	<b>8.193</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>41.146.700</b>	<b>40.602.330</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>41.678.808</b>	<b>41.081.760</b>

## BALANCE 31. MARTS

PASSIVER	Note	2024 kr.	2023 kr.
Aktiekapital.....		937.500	937.500
Overført resultat.....		7.761.178	7.271.338
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		6.600.000	8.600.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>15.298.678</b>	<b>16.808.838</b>
Hensættelser til udskudt skat.....		189.011	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>189.011</b>	<b>0</b>
Anden gæld.....		2.170.038	1.826.255
Feriepengeindefrysning.....		815.941	927.534
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>3</b>	<b>2.985.979</b>	<b>2.753.789</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		7.409.642	5.416.194
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		10.764.109	9.824.778
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		388.507	879.377
Anden gæld.....		4.642.882	5.398.784
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>23.205.140</b>	<b>21.519.133</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>26.191.119</b>	<b>24.272.922</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>41.678.808</b>	<b>41.081.760</b>
Eventualposter mv.	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Koncernregnskab	6		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. april 2023.....	937.500	7.271.338	8.600.000	16.808.838
Forslag til resultatdisponering.....		489.840	6.600.000	7.089.840
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Ordinært udbytte.....			-8.600.000	-8.600.000
<b>Egenkapital 31. marts 2024.....</b>	<b>937.500</b>	<b>7.761.178</b>	<b>6.600.000</b>	<b>15.298.678</b>

**NOTER**

	2023/24 kr.	2022/23 kr.	Note	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>	
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	32	34		
Løn og gager.....	17.724.229	18.003.336		
Pensioner.....	1.634.483	1.411.043		
Andre omkostninger til social sikring.....	299.706	303.149		
	<b>19.658.418</b>	<b>19.717.528</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>	
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.820.807	2.358.711		
Regulering af udskudt skat.....	202.301	-15.249		
	<b>2.023.108</b>	<b>2.343.462</b>		
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			<b>3</b>	
	31/3 2024 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/3 2023 gæld i alt
Anden gæld.....	2.170.038	0	0	1.826.255
Feriepengeindefrysning.....	815.941	0	693.030	927.534
	<b>2.985.979</b>	<b>0</b>	<b>693.030</b>	<b>2.753.789</b>
<b>Eventualposter mv.</b>				<b>4</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>		2024 kr.	2023 kr.	
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder:				
Inden for 1 år.....		688.060	1.176.814	
Mellem 1 og 5 år.....		301.131	965.446	
		<b>989.191</b>	<b>2.142.260</b>	
Huslejeforpligtelser med en uopsigelighedsperiode på:				
Inden for 1 år.....		2.520.110	2.369.370	
Mellem 1 og 5 år.....		2.520.110	2.369.370	
		<b>5.040.220</b>	<b>4.738.740</b>	
Kautions for tilknyttet virksomhed.....		5.810.339	6.468.519	
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b>				
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 MAX DALSGAARD HOLDING ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.				

## NOTER

## Note

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

5

Til sikkerhed for bankgæld på 7.410 tkr. har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 18.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	kr. 523.888
Varebeholdninger.....	20.645.575
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	18.094.019

Endvidere er der stillet pant i andre værdipapirer og kapitalandele hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 8 tkr.

**Koncernregnskab**

6

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Max Dalsgaard Holding ApS, Logistikvej 11, Herning, CVR-nr. 30235509.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for KD Emballage A/S for 2023/24 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.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

### Vareforbrug

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

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat af årets resultat

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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-7 år	0 %

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

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. De samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

#### Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til amortiseret kostpris.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte 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.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

### 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 acontoskatter.

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. Tilgodehavende og skyldigt 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 blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal 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.

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.

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