

Vallø A/S

Ove Jensens Allé 31C, 8700 Horsens
CVR-nr. 25 18 08 36

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 13.06.17

Christian Preuthun Pedersen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15 - 26

Selskabet

Vallø A/S
Ove Jensens Allé 31C
8700 Horsens

Telefon: 56 28 33 13
Telefax: 56 28 33 75
Hjemmeside: www.vallo.eu
E-mail: jha@vallo.eu

Hjemsted: Horsens
CVR-nr.: 25 18 08 36
Stiftet: 27. december 1999
Regnskabsår: 01.01 - 31.12
17. regnskabsår

Direktion

Jørgen Haahr

Bestyrelse

Jørgen Haahr
Christian Preuthun Pedersen, formand
Olha Petrivna Haahr

Revisor

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nordea

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Vallø 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. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 13. juni 2017

Direktionen

Jørgen Haahr

Bestyrelsen

Jørgen Haahr

Christian Preuthun
Pedersen

Olha Petrivna Haahr

Til kapitalejeren i Vallø A/S**ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Vallø A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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 for 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorerers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisorerers etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i regnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med værdiansættelsen af datterselskaberne i Ukraine samt tilgodehavende mellemregning med disse, der samlet udgør ca. t.EURO 1.090. Det er ledelsens opfattelse, at værdiansættelsen af disse er forsvarlig, på trods af, at der ikke foreligger reviderede regnskaber for selskaberne efter internationale principper samt den aktuelle politiske uro i Ukraine og heraf følgende valutaudsving.

Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering.

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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

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.

Holstebro, den 13. juni 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Claus Bredvig
Statsaut. revisor

HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.EURO	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	720	266	286	296	240
Resultat før finansielle poster	442	-33	16	39	72
Årets resultat	246	-80	-174	18	-357
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	1.537	1.800	1.788	1.977	1.998
Egenkapital	535	306	386	497	545

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	59%	-23%	-39%	3%	-57%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	35%	17%	22%	25%	27%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive handel med råvarer, halvfabrikata og færdigvarer indenfor træ- og møbelindustribranchen samt dermed beslægtet virksomhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 2016 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Koncernens produktion foregår i et datterselskab i Ukraine. Da der ikke er udarbejdet reviderede årsregnskaber i Ukraine efter internationale principper, har ledelsen vurderet, at indregning af kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris med nedskrivning til vurderet lavere genindvindingsværdi giver et mere retvisende billede.

Der har i en længere periode hersket en del politisk uro i det østlige Ukraine. Datterselskaberne i Ukraine ligger i Lviv (tæt ved grænsen til Polen), hvor der ikke har været politiske uro. Såfremt uroen eskaleres yderligere, kan der være en risiko for, at leverancerne fra det ukrainske selskab vil blive besværliggjort med en deraf følgende negativ indflydelse på værdien af de ukrainske selskaber.

Det er ledelsens opfattelse, at det er sandsynligt, at den politiske situation i Ukraine vil blive stabiliseret. På baggrund heraf vurderer ledelsen, at værdiansættelsen af de to ukrainske selskaber samt tilgodehavende mellemregning er forsvarlig.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets omsætning er forøget betydeligt i regnskabsåret, og udviklingen svarer nogenlunde til det forventede for året.

Resultatet er påvirket negativt af resultat af kapitalandel i tilknyttede virksomheder.

Samlet set betegner ledelsen årets resultat som tilfredsstillende.

Særlige risici

Valutarisici

Selskabet har to datterselskaber, der fysisk er placeret i Ukraine, hvor en stor del af vareindkøb samt lønninger betales i den lokale valuta, Hryvnia (UAH). Hovedvægten af omsætningen foregår i EURO. Datterselskabets resultat påvirkes således af kursudviklingen mellem EURO og UAH.

Den politiske uro i Ukraine har igennem de seneste år betydet et væsentligt fald i den ukrainske valuta, Hryvnia (UAH).

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris EURO	Antal	Nominel værdi EURO	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.16		0	0	0%
Årets tilgang	16.756	50.000	16.756	10%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16			16.756	10%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket i forbindelse med, at en aktionær er udtrådt af ejerkredsen.

Resultatopgørelse

Note		2016 EURO	2015 EURO
	Bruttofortjeneste	719.605	265.513
2	Personaleomkostninger	-260.380	-278.944
	Resultat før af- og nedskrivninger	459.225	-13.431
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-10.611	-19.228
	Andre driftsomkostninger	-6.930	0
	Resultat før finansielle poster	441.684	-32.659
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-148.768	-26.311
	Andre finansielle omkostninger	-20.424	-20.810
	Resultat før skat	272.492	-79.780
	Skat af årets resultat	-26.358	0
	Årets resultat	246.134	-79.780
Forslag til resultatdisponering			
	Overført resultat	246.134	-79.780
	I alt	246.134	-79.780

AKTIVER		31.12.16	31.12.15
Note		EURO	EURO
	Produktionsanlæg og maskiner	32.926	31.807
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.256	1.574
4	Materielle anlægsaktiver i alt	40.182	33.381
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	700.000	820.192
	Finansielle anlægsaktiver i alt	700.000	820.192
	Anlægsaktiver i alt	740.182	853.573
	Råvarer og hjælpematerialer	41.846	231.682
	Varebeholdninger i alt	41.846	231.682
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	263.697	523.743
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	419.704	180.208
	Udskudt skatteaktiv	11.328	0
	Andre tilgodehavender	10.946	10.946
	Tilgodehavender i alt	705.675	714.897
	Likvide beholdninger	49.513	0
	Omsætningsaktiver i alt	797.034	946.579
	Aktiver i alt	1.537.216	1.800.152

PASSIVER		31.12.16	31.12.15
Note		EURO	EURO
	Selskabskapital	83.756	67.000
	Overført resultat	451.409	238.787
	Egenkapital i alt	535.165	305.787
6	Andre hensatte forpligtelser	15.000	15.000
	Hensatte forpligtelser i alt	15.000	15.000
7	Ansvarlig lånekapital	117.811	235.640
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	117.811	235.640
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	304.586	329.459
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	283.338	660.529
	Selskabsskat	37.686	0
	Anden gæld	208.389	173.712
	Periodeafgrænsningsposter	35.241	80.025
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	869.240	1.243.725
	Gældsforpligtelser i alt	987.051	1.479.365
	Passiver i alt	1.537.216	1.800.152

8 Eventualforpligtelser

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Egenkapitalopgørelse

Beløb i EURO	Selskabskapital	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16		
Saldo pr. 01.01.16	67.000	238.787
Kapitalforhøjelse	16.756	-16.756
Køb af egne kapitalandele	0	-16.756
Forslag til resultatdisponering	0	246.134
Saldo pr. 31.12.16	83.756	451.409

1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for 2016 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet har to datterselskaber, der ligger i Ukraine. Der har i en længere periode hersket en del politiske uro i det østlige Ukraine. Datterselskaberne i Ukraine ligger i Lviv (tæt ved grænsen til Polen), hvor der ikke har været politisk uro. Såfremt uroen eskaleres yderligere, kan der være en risiko for, at leverancerne fra det ukrainske selskab vil blive besværliggjort med en deraf følgende negativ indflydelse på værdien af de ukrainske selskaber.

Den politiske uro har tidligere betydet et væsentligt fald i den ukrainske valuta, Hryvnia (UAH.)

Det er ledelsens opfattelse, at det er sandsynligt, at den politiske situation i Ukraine vil blive stabiliseret, og valutakursen igen vil falde til ro. Ledelsen vurderer på den baggrund, at værdiansættelsen af de to ukrainske selskaber til kostpris med nedskrivning til vurderet lavere genindvindingsværdi er forsvarlig.

	2016 EURO	2015 EURO
2. Personaleomkostninger		
Lønninger	226.921	269.032
Pensioner	26.853	5.498
Andre omkostninger til social sikring	5.782	551
Andre personaleomkostninger	824	3.863
I alt	260.380	278.944
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	4	4

	2016 EURO	2015 EURO
3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	-26.311
Nedskrivning på andre merværdier	-28.576	0
Nedskrivning på kapitalandele	-120.192	0
I alt	-148.768	-26.311

4. Materielle anlægsaktiver

Beløb i EURO	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.16	890.246	20.606
Tilgang i året	14.500	19.094
Afgang i året	-4.692	-11.490
Kostpris pr. 31.12.16	900.054	28.210
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-858.439	-19.032
Afskrivninger i året	-8.689	-1.922
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-867.128	-20.954
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	32.926	7.256

5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i EURO	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.16	1.941.010
Kostpris pr. 31.12.16	1.941.010
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-1.120.818
Nedskrivninger i året	-120.192
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-1.241.010
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	700.000

31.12.16	31.12.15
EURO	EURO

6. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	15.000	15.000
I alt	15.000	15.000

7. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i EURO	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Ansvarlig lånekapital	117.811	235.640
I alt	117.811	235.640

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer.

8. Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4 måneder og en gennemsnitlig ydelse på EURO 844, i alt EURO 3.376.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske 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. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.EURO 46 på balancedagen, hvoraf t.EURO 46 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.EURO 670 er der givet virksomhedspant omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, motorkøretøjer, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.EURO 346.

10. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C-mellem.

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Måling af kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris

Kapitalandele i dattervirksomheder er hidtil målt til indre værdi. Kapitalandelene måles fremover til kostpris med fradrag af eventuel nedskrivning til lavere genindvindingsværdi, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ikke nogen påvirkning af årets resultat for 2016, ligesom der ikke er nogen påvirkning af egenkapitalen og balancesummen pr. 31.12.16.

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.

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.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i EURO.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

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 ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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".

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta 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.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner 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.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

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 måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen 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.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Egenkapital

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

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.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.