

# Vallø A/S

Grønlandsvej 9K, 8700 Horsens  
CVR-nr. 25 18 08 36

## Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 07.06.19

Jørgen Haahr  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16 - 26

---

---

**Selskabet**

---

Vallø A/S  
Grønlandsvej 9K  
8700 Horsens

Telefon: 56 28 33 13  
Telefax: 56 28 33 75  
Hjemmeside: [www.vallo.eu](http://www.vallo.eu)  
E-mail: [jha@vallo.eu](mailto:jha@vallo.eu)

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

---

**Direktion**

---

Jørgen Haahr

---

**Bestyrelse**

---

Christian Preuthun Pedersen, formand  
Jørgen Haahr  
Olha Petrivna Haahr

---

**Revisor**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Nordea

---

**Dattervirksomhed**

---

Concept Partners ApS, Horsens

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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. 31.12.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 6. juni 2019

**Direktionen**

Jørgen Haahr

**Bestyrelsen**

Christian Preuthun Pedersen    Jørgen Haahr  
Formand

Olha Petrivna Haahr

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejeren i Vallø A/S

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Vallø A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 853. 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.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### 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.

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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi 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.

## **Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang**

---

### **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.

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 6. juni 2019

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Claus Bredvig  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne31404



## HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.EURO	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	177	261	720	266	286
Resultat før finansielle poster	52	77	442	-33	16
Årets resultat	-38	-6	246	-80	-174

*Balance*

Samlede aktiver	1.216	1.282	1.537	1.880	1.788
Egenkapital	474	513	535	306	386

## Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-8%	-1%	59%	-23%	-39%

*Soliditet*

Egenkapitalandel	39%	40%	35%	16%	22%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*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 01.01.18 - 31.12.18 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 samt tilgodehavende mellemregning med disse.

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

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på EURO -38.234 mod EURO -5.832 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på EURO 474.343.

Aktiviteten i regnskabsåret er reduceret i forhold til sidste år, hvilket ikke lever op til det forventede.

Indtjeningen i selskabet samt resultatet i datterselskab er i regnskabsåret påvirket negativt af, at kunder i minkbranchen har været pressede som følge af faldende priser på minkskind.

Samlet set betegner ledelsen årets resultat som utilfredsstillende.

**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).

Note		2018 EURO	2017 EURO
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>177.279</b>	<b>260.743</b>
2	Personaleomkostninger	-111.026	-170.504
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>66.253</b>	<b>90.239</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-14.091	-13.117
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>52.162</b>	<b>77.122</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-60.000	-50.000
	Andre finansielle indtægter	0	682
	Andre finansielle omkostninger	-23.413	-20.504
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-31.251</b>	<b>7.300</b>
	Skat af årets resultat	-6.983	-13.132
	<b>Årets resultat</b>	<b>-38.234</b>	<b>-5.832</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Overført resultat	-38.234	-5.832
	<b>I alt</b>	<b>-38.234</b>	<b>-5.832</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.18	31.12.17
		EURO	EURO
Note			
	Produktionsanlæg og maskiner	12.980	22.953
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.245	11.363
<b>4</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>20.225</b>	<b>34.316</b>
<b>5</b>	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>590.000</b>	<b>650.000</b>
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>590.000</b>	<b>650.000</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>610.225</b>	<b>684.316</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	23.442	31.002
	Forudbetalinger for varer	55.196	20.986
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>78.638</b>	<b>51.988</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	197.109	353.345
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	275.657	186.261
	Udskudt skatteaktiv	8.241	8.272
	Andre tilgodehavender	16.765	18.486
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>497.772</b>	<b>566.364</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>29.694</b>	<b>398</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>606.104</b>	<b>618.750</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.216.329</b>	<b>1.303.066</b>

		31.12.18	31.12.17
		EURO	EURO
<b>PASSIVER</b>			
Note			
	Selskabskapital	67.000	67.000
	Overført resultat	407.343	445.577
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>474.343</b>	<b>512.577</b>
6	Andre hensatte forpligtelser	10.000	10.000
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>
7	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9.902	17.275
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	335.868	315.739
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	105.389	134.310
	Selskabsskat	1.054	46.674
	Anden gæld	279.773	262.510
	Periodeafgrænsningsposter	0	3.981
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>731.986</b>	<b>780.489</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>731.986</b>	<b>780.489</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.216.329</b>	<b>1.303.066</b>
8	Eventualforpligtelser		
9	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i EURO	Selskabskapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18	67.000	445.577	512.577
Forslag til resultatdisponering	0	-38.234	-38.234
Saldo pr. 31.12.18	67.000	407.343	474.343

## 1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for 2018 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 eskalerer 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. Desuden vurderes det, at indregning af tilgodehavende mellemregning med de ukrainske selskaber til nominel værdi er forsvarlig.

	2018 EURO	2017 EURO
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	83.912	148.520
Pensioner	11.529	18.178
Andre omkostninger til social sikring	914	1.095
Andre personaleomkostninger	14.671	2.711
I alt	111.026	170.504
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	2	2



	2018 EURO	2017 EURO
<b>3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Nedskrivning på kapitalandele	-60.000	-50.000
I alt	-60.000	-50.000

**4. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i EURO	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.18	900.054	35.461
Kostpris pr. 31.12.18	900.054	35.461
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-877.101	-24.098
Afskrivninger i året	-9.973	-4.118
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-887.074	-28.216
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	12.980	7.245

**5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i EURO	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.18	1.941.010
Kostpris pr. 31.12.18	1.941.010
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-1.291.010
Nedskrivninger i året	-60.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-1.351.010
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	590.000

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital EURO	Årets resultat EURO	Indregnet værdi EURO
Datterivirksomheder:				
Concept Partners ApS, Horsens	100%	569.511	-62.780	590.000

	31.12.18 EURO	31.12.17 EURO

**6. Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	10.000	10.000
I alt	10.000	10.000

## 7. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i EURO	Afdrag første år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Ansvarlig lånekapital	9.902	9.902	17.275
I alt	9.902	9.902	17.275

## 8. Eventualforpligtelser

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakt med en restløbetid på 4 måneder og en gennemsnitlig ydelse på EURO 558, i alt EURO 2.790.

### *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 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet har indgået lejeaftale med en månedlig betaling på EURO 10.322. Kontrakten vedrørende lejemålet kan først opsiges 1. november 2019 med 6 måneders varsel. Lejen reguleres årligt med ændring i nettoprisindekset for oktober måned med minimumsregulering på 3%.

## 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.EURO 336 er der givet virksomhedspant på t.EURO 670 omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, motorkøretøjer, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt drivmidler og andre hjælpemidler. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.EURO 241.

## 10. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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

### 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.

### 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 finansiell 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.

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

### 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.

#### 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.

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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	5-7	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".

**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 ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### 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 administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter 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.

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### 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 afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

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.



## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### 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.

### 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 nettorealiseringsværdi 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.

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

### 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.

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Christian Preuthun Pedersen

### Bestyrelse

På vegne af: Vallø A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-242955112394

IP: 87.54.xxx.xxx

2019-06-07 10:47:14Z

NEM ID 

## Claus Christensen Bredvig

### Revisor

På vegne af: Beierholm

Serienummer: CVR:32895468-RID:24191321

IP: 212.98.xxx.xxx

2019-06-07 15:15:09Z

NEM ID 

## Jørgen Haahr

### Direktion

På vegne af: Vallø A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-471987089730

IP: 37.120.xxx.xxx

2019-06-10 07:16:36Z

NEM ID 

## Jørgen Haahr

### Bestyrelse

På vegne af: Vallø A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-471987089730

IP: 37.120.xxx.xxx

2019-06-10 07:16:36Z

NEM ID 

## Jørgen Haahr

### Dirigent

På vegne af: Vallø A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-471987089730

IP: 37.120.xxx.xxx

2019-06-10 07:16:36Z

NEM ID 

## Olga Haahr

### Bestyrelse

På vegne af: Vallø A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-713770493487

IP: 85.191.xxx.xxx

2019-06-10 11:28:52Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 84NGL-2SAVH-14V4O-LEWPQ-UOZDZ-ZIMEQ

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>