



Tlf.: 96 26 38 00  
herning@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birk Centerpark 30  
DK-7400 Herning  
CVR-nr. 20 22 26 70

**HERNING MASSIVTRÆ A/S**  
**CEDERVEJ 6, 7400 HERNING**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 30. april 2020

---

Klaus Jørgensen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Herning Massivtræ A/S Cedervej 6 7400 Herning
	CVR-nr.: 25 44 93 63 Stiftet: 14. juni 2000 Hjemsted: Herning Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Klaus Jørgensen, formand Morten Grønvald Aleks Ulrik Olesen
<b>Direktion</b>	Morten Grønvald
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birk Centerpark 30 7400 Herning
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Herning Massivtræ A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 30. april 2020

Direktion:

---

Morten Grønvald

Bestyrelse:

---

Klaus Jørgensen  
Formand

---

Morten Grønvald

---

Aleks Ulrik Olesen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Herning Massivtræ A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Herning Massivtræ A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Herning, den 30. april 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Kirsten Østergaard  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10056

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i fremstilling af massivtræplader og -lister til køkken-, møbel- og trappeindustrien i Danmark og Europa.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet opnåede i 2019 et resultat på 1.553 tkr. mod 1.808 tkr. i 2018.

Resultatet betragtes som mindre tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der sket udbrud af sygdommen Covid-19.

Selskabets aktiviteter har i marts måned 2020 og frem til aflæggelse af årsrapporten været påvirket med et fald i omsætningen.

Omend det er i et tidligt stadie at vurdere de fulde effekter, er det ledelsens vurdering, at udbruddet vil få negative konsekvenser for det kommende regnskabsårs resultat.

Ud fra den aktuelle økonomiske stilling, selskabets likviditetsforhold samt vurdering af hjælpepakkerne, er det ledelsens vurdering, at selskabet vil kunne komme igennem den aktuelle situation med et fald i omsætningen og dermed mindre indtjening til følge.

Herudover er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Forventninger til fremtiden

Det tilrettede budget for 2020 udviser et mindre positivt resultat.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>7.592.845</b>	<b>8.248.142</b>
Salgs- og distributionsomkostninger.....	1	-2.916.293	-2.920.615
Administrationsomkostninger.....	1	-2.114.115	-2.553.060
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>2.562.437</b>	<b>2.774.467</b>
Finansielle indtægter.....	2	0	8.175
Finansielle omkostninger.....	3	-567.916	-453.393
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>1.994.521</b>	<b>2.329.249</b>
Skat af årets resultat.....	4	-441.210	-521.137
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>1.553.311</b>	<b>1.808.112</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		500.000	0
Ekstraordinært udbytte.....		1.000.000	1.000.000
Overført resultat.....		53.311	808.112
<b>I ALT</b> .....		<b>1.553.311</b>	<b>1.808.112</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2019 kr.	2018 kr.
Produktionsanlæg og maskiner.....		1.461.338	1.556.686
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		178.617	366.284
Indretning af lejede lokaler.....		2.110.649	2.472.509
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>3.750.604</b>	<b>4.395.479</b>
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....		403.504	403.504
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>403.504</b>	<b>403.504</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>4.154.108</b>	<b>4.798.983</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		10.254.085	10.359.703
Varer under fremstilling.....		1.035.130	1.076.465
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		4.824.748	4.141.720
Forudbetalinger for varer.....		385.858	412.451
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>16.499.821</b>	<b>15.990.339</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		3.003.485	3.837.506
Andre tilgodehavender.....		40.680	48.180
Periodeafgrænsningsposter.....		30.541	30.541
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>3.074.706</b>	<b>3.916.227</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>591</b>	<b>528</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>19.575.118</b>	<b>19.907.094</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>23.729.226</b>	<b>24.706.077</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2019 kr.	2018 kr.
Aktiekapital.....		5.000.000	5.000.000
Overført overskud.....		3.217.396	3.164.085
Forslag til udbytte.....		500.000	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>8.717.396</b>	<b>8.164.085</b>
Udskudt skat.....		32.514	59.961
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>32.514</b>	<b>59.961</b>
Banklån.....		2.675.000	1.507.112
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt.....		0	26.697
Anden gæld.....		27.680	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>8</b>	<b>2.702.680</b>	<b>1.533.809</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	8	837.014	593.948
Gæld til pengeinstitutter.....		8.399.713	10.865.032
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.722.312	2.619.904
Selskabsskat.....		468.657	20.176
Anden gæld.....		848.940	849.162
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>12.276.636</b>	<b>14.948.222</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>14.979.316</b>	<b>16.482.031</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>23.729.226</b>	<b>24.706.077</b>
Eventualposter mv.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

## NOTER

	2019 kr.	2018 kr.	Note
<b>Medarbejderforhold</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 17 (2018: 17)			
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	8.175	
	<b>0</b>	<b>8.175</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	567.916	453.393	
	<b>567.916</b>	<b>453.393</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	468.657	20.176	
Regulering af udskudt skat.....	-27.447	500.961	
	<b>441.210</b>	<b>521.137</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2019.....	13.910.882	1.364.816	3.589.382
Afgang.....	0	-216.800	0
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>13.910.882</b>	<b>1.148.016</b>	<b>3.589.382</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	12.354.196	998.532	1.116.873
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-137.471	0
Årets afskrivninger .....	95.348	108.338	361.860
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>12.449.544</b>	<b>969.399</b>	<b>1.478.733</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..</b>	<b>1.461.338</b>	<b>178.617</b>	<b>2.110.649</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
			Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2019.....			403.504
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>			<b>403.504</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>			<b>403.504</b>

## NOTER

						Note
<b>Egenkapital</b>						<b>7</b>
		Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
Egenkapital 1. januar 2019.....	5.000.000	3.164.085		0	8.164.085	
Forslag til resultatdisponering.....			53.311	1.500.000	1.553.311	
Udbetalt ekstraordinært udbytte.....				-1.000.000	-1.000.000	
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>5.000.000</b>	<b>3.217.396</b>		<b>500.000</b>	<b>8.717.396</b>	
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>						<b>8</b>
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo	
Banklån.....	3.512.014	837.014	1.000.000	2.067.112	560.000	
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt.....	0	0	0	60.645	33.948	
Anden gæld.....	27.680	0	0	0	0	
	<b>3.539.694</b>	<b>837.014</b>	<b>1.000.000</b>	<b>2.127.757</b>	<b>593.948</b>	
 <b>Eventualposter mv.</b>						<b>9</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>						
<b>Operationel leasing mv.</b>						
Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 108 tkr. Den resterende forpligtelse udgør 316 tkr.						
<b>Husleje</b>						
Selskabet har indgået huslejeaftale med en årlig husleje på 627 tkr. med aftalt huslestigning. Lejemålet kan tidligst opsiges til fraflytning den 31. december 2031. Den samlede huslejeforpligtelse er estimeret til 8.404 tkr.						
<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 B&MG ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.						
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>						<b>10</b>
Til sikkerhed for bankgæld er der stillet virksomhedspant på nominelt 17,5 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:						
Goodwill, i alt 0 kr.						
Produktionsanlæg og driftsmateriel, i alt 1.640 tkr.						
Varebeholdninger, i alt 16.500 tkr.						
Tilgodehavender fra salg, i alt 3.003 tkr.						

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Herning Massivtræ A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	10-15 år	0-10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	4-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	10 år	0 %

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

### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### 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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte 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. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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