

# Claus Bertelsen Holding A/S

Ærøvej 15, 8800 Viborg  
CVR-nr. 29 52 35 41

## Årsrapport for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.11.17

Claus Bertelsen  
Dirigent

---

|  |         |
|--|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.                   | 3       |
| Ledespåtegning                             | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 - 7   |
| Resultatopgørelse                          | 8       |
| Balance                                    | 9 - 10  |
| Egenkapitalopgørelse                       | 11      |
| Noter                                      | 12 - 20 |

---

---

**Selskabet**

---

Claus Bertelsen Holding A/S  
Ærøvej 15  
8800 Viborg  
Hjemsted: Viborg  
CVR-nr.: 29 52 35 41  
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

---

Claus Bertelsen

---

**Bestyrelse**

---

Claus Bertelsen  
Kaj Bertelsen  
Kirsten Bertelsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Danske Bank

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 for Claus Bertelsen Holding 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. 30.06.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 28. november 2017

**Direktionen**

Claus Bertelsen

**Bestyrelsen**

Claus Bertelsen

Kaj Bertelsen

Kirsten Bertelsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Claus Bertelsen Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Claus Bertelsen Holding A/S for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 regnskabsbrugerne 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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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 den øverste ledelse 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.

Viborg, den 28. november 2017

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Vivi Ruseng Hansen

Statsaut. revisor

## Resultatopgørelse

| Note   | 2016/17<br>DKK   | 2015/16<br>DKK   |
|--|------------------|------------------|
| <b>Bruttotab</b>   | <b>-196.064</b>  | <b>-341.955</b>  |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver  | -13.333          | -13.333          |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>   | <b>-209.397</b>  | <b>-355.288</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                      | 372.914          | 0                |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder                                      | 2.625.425        | 3.569.706        |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og<br>tilgodehavender, der er anlægsaktiver | -16.211          | -13.076          |
| <sup>2</sup> Andre finansielle indtægter   | 157.270          | 42.748           |
| Andre finansielle omkostninger   | -93.824          | -139.795         |
| <b>Resultat før skat</b>   | <b>2.836.177</b> | <b>3.104.295</b> |
| Skat af årets resultat   | 0                | 0                |
| <b>Årets resultat</b>  | <b>2.836.177</b> | <b>3.104.295</b> |

## Forslag til resultatdisponering

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 1.320.138        | 1.631.387        |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  | 103.400          | 101.200          |
| Overført resultat                                      | 1.412.639        | 1.371.708        |
| <b>I alt</b>   | <b>2.836.177</b> | <b>3.104.295</b> |



|  | 30.06.17          | 30.06.16          |
|--|-------------------|-------------------|
| Note   | DKK               | DKK               |
| <b>AKTIVER</b>                               |                   |                   |
| Erhvervede rettigheder                       | 6.667             | 20.000            |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>      | <b>6.667</b>      | <b>20.000</b>     |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 1.595.343         | 0                 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 10.268.581        | 10.421.873        |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 1.041.000         | 1.005.000         |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          | 1.208.254         | 965.340           |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>14.113.178</b> | <b>12.392.213</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b>14.119.845</b> | <b>12.412.213</b> |
| Fremstillede varer og handelsvarer           | 7.463.135         | 7.045.085         |
| <b>Varebeholdninger i alt</b>                | <b>7.463.135</b>  | <b>7.045.085</b>  |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 284.933           | 0                 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 389.362           | 687.357           |
| Udskudt skatteaktiv                          | 33.000            | 33.000            |
| Tilgodehavende selskabsskat                  | 1.450             | 1.061             |
| Andre tilgodehavender                        | 5.320             | 313.727           |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                 | <b>714.065</b>    | <b>1.035.145</b>  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          | 1.403.978         | 593.703           |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>   | <b>1.403.978</b>  | <b>593.703</b>    |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>493.849</b>    | <b>248.270</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>10.075.027</b> | <b>8.922.203</b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>24.194.872</b> | <b>21.334.416</b> |

| <b>PASSIVER</b> |  | 30.06.17          | 30.06.16          |
|-----------------|--|-------------------|-------------------|
|                 |  | DKK               | DKK               |
| Note            |  |                   |                   |
|                 | Selskabskapital  | 500.000           | 500.000           |
|                 | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 7.748.325         | 6.470.126         |
|                 | Overført resultat                                      | 12.291.264        | 10.878.625        |
|                 | Forslag til udbytte for regnskabsåret                  | 103.400           | 101.200           |
|                 | <b>Egenkapital i alt</b>                               | <b>20.642.989</b> | <b>17.949.951</b> |
| 3               | Anden gæld   | 726.153           | 726.153           |
|                 | <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>           | <b>726.153</b>    | <b>726.153</b>    |
|                 | Gæld til øvrige kreditinstitutter                      | 2.689.197         | 2.623.673         |
|                 | Leverandører af varer og tjenesteydelser               | 32.952            | 34.639            |
|                 | Anden gæld   | 103.581           | 0                 |
|                 | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>           | <b>2.825.730</b>  | <b>2.658.312</b>  |
|                 | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                        | <b>3.551.883</b>  | <b>3.384.465</b>  |
|                 | <b>Passiver i alt</b>                                  | <b>24.194.872</b> | <b>21.334.416</b> |
| 4               | Eventualforpligtelser                                  |                   |                   |

## Egenkapitalopgørelse

| Beløb i DKK                                     | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabsår<br>et |
|---|----------------------|--|----------------------|---|
| Egenkapitalopgørelse for 01.07.15 -<br>30.06.16 |                      |  |                      |   |
| Saldo pr. 01.07.15                              | 500.000              | 4.782.536  | 9.506.917            | 99.800  |
| Betalt udbytte                                  | 0                    | 0  | 0                    | -99.800   |
| Øvrige egenkapitalbevægelser                    | 0                    | 56.203   | 0                    | 0   |
| Forslag til resultatdisponering                 | 0                    | 1.631.387  | 1.371.708            | 101.200   |
| Saldo pr. 30.06.16                              | 500.000              | 6.470.126  | 10.878.625           | 101.200   |
| Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 -<br>30.06.17 |                      |  |                      |   |
| Saldo pr. 01.07.16                              | 500.000              | 6.470.126  | 10.878.625           | 101.200   |
| Betalt udbytte                                  | 0                    | 0  | 0                    | -101.200  |
| Øvrige egenkapitalbevægelser                    | 0                    | -41.939  | 0                    | 0   |
| Forslag til resultatdisponering                 | 0                    | 1.320.138  | 1.412.639            | 103.400   |
| Saldo pr. 30.06.17                              | 500.000              | 7.748.325  | 12.291.264           | 103.400   |

### 1. Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i at være holdingselskab for de ejede kapitalandele.

|                                  | 2016/17<br>DKK | 2015/16<br>DKK |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>2. Finansielle indtægter</b>  |                |                |
| Renter, tilknyttede virksomheder | 18.665         | 0              |
| Renter, associerede virksomheder | 20.549         | 34.641         |
| Renteindtægter i øvrigt          | 9.992          | 5.004          |
| Øvrige finansielle indtægter     | 108.064        | 3.103          |
| Øvrige finansielle indtægter     | 138.605        | 42.748         |
| I alt                            | 157.270        | 42.748         |

### 3. Langfristede gældsforpligtelser

| Beløb i DKK | Restgæld<br>efter 5 år | Gæld i alt<br>30.06.17 | Gæld i alt<br>30.06.16 |
|-------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Anden gæld  | 726.153                | 726.153                | 726.153                |
| I alt       | 726.153                | 726.153                | 726.153                |

#### 4. Eventualforpligtelser

##### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet kaution for associeret virksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen udgør på balancedagen t.DKK 397.

##### *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. Der er ingen kendt skatteforpligtelse på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

## 5. 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.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttotab

Bruttotab 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.

**5. 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, reklame og administration

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

|                        | Brugstid,<br>år | Rest-<br>værdi,<br>procent |
|------------------------|-----------------|----------------------------|
| Erhvervede rettigheder | 3               | 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 immaterielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

**5. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**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.



**5. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

## 5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien 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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

## 5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### 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.

**5. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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**

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.