

---

# ***Zystm A/S***

Lillelundvej 18, 7400 Herning

## **Årsrapport for 2015/16** (regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 30 17 57 00

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/11 2016

Michael Kudsk  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 6

Balance 30. juni 7

Noter til årsregnskabet 9

Regnskabspraksis 16

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Zystm A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 30. november 2016

## Direktion

Michael Kudsk

## Bestyrelse

Kim Byrum

Michael Kudsk

Steen Sørensen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Zystm A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Zystm A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet 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 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 på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Herning, den 30. november 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henning Jager Neldeberg

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Zystm A/S  
Lillelundvej 18  
7400 Herning

Telefon: 96 66 66 60  
Telefax: 96 66 66 70  
E-mail: info@zystm.com  
Hjemmeside: www.zystm.com

CVR-nr.: 30 17 57 00  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Hjemstedskommune: Herning

## Bestyrelse

Kim Byrum  
Michael Kudsk  
Steen Sørensen

## Direktion

Michael Kudsk

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
7400 Herning

## Advokat

Dahl  
Kaj Munks Vej 4  
7400 Herning  
  
Kirk Larsen & Ascanius  
Bredgade 46  
6900 Skjern

## Pengeinstitut

Salling Bank  
Frederiksgade 6  
7800 Skive

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at udvikle, projektere og rådgive samt forhandle totalløsninger og koncepter til indretning af hospitaler og klinikker samt hermed beslægtet virksomhed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på TDKK 4.941, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på TDKK 20.140.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>29.761</b>	<b>22.656</b>
Personaleomkostninger	1	-21.407	-16.750
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	2	-1.422	-1.351
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>6.932</b>	<b>4.555</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	-40	-816
Finansielle indtægter	4	89	37
Finansielle omkostninger	5	-624	-478
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.357</b>	<b>3.298</b>
Skat af årets resultat	6	-1.416	-917
<b>Årets resultat</b>		<b>4.941</b>	<b>2.381</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	1.140	600
Overført resultat	3.801	1.781
	<b>4.941</b>	<b>2.381</b>



# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Goodwill		921	1.149
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>921</b>	<b>1.149</b>
Produktionsanlæg og maskiner		2.393	2.136
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		550	720
Indretning af lejede lokaler		700	809
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>3.643</b>	<b>3.665</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	55	91
Andre tilgodehavender		400	424
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>455</b>	<b>515</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>5.019</b>	<b>5.329</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>10.741</b>	<b>13.433</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31.313	20.755
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.835	764
Andre tilgodehavender		586	1.257
Periodeafgrænsningsposter		165	325
<b>Tilgodehavender</b>		<b>34.899</b>	<b>23.101</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>45.646</b>	<b>36.534</b>
<b>Aktiver</b>		<b>50.665</b>	<b>41.863</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		510	510
Overført resultat		18.490	14.686
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.140	600
<b>Egenkapital</b>	11	<b>20.140</b>	<b>15.796</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	327	490
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>327</b>	<b>490</b>
Leasingforpligtelser		231	506
<b>Langfristet gæld</b>		<b>231</b>	<b>506</b>
Kreditinstitutter		11.353	11.100
Leasingforpligtelser		275	265
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.954	10.022
Selskabsskat		1.480	646
Anden gæld		5.905	3.038
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>29.967</b>	<b>25.071</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>30.198</b>	<b>25.577</b>
<b>Passiver</b>		<b>50.665</b>	<b>41.863</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Nærtstående parter og ejerforhold	14		

# Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	18.961	15.170
Pensioner	2.435	1.989
Andre omkostninger til social sikring	529	367
	<b>21.925</b>	<b>17.526</b>
Overført til produktionslønninger	-518	-776
	<b>21.407</b>	<b>16.750</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>54</b>	<b>41</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## 2 Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	228	228
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.194	1.123
	<b>1.422</b>	<b>1.351</b>

Der specificeres således:

Goodwill	228	228
Produktionsanlæg og maskiner	666	685
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	410	341
Indretning af lejede lokaler	118	97
	<b>1.422</b>	<b>1.351</b>

## 3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Andel af resultat i associerede virksomheder	-40	-816
	<b>-40</b>	<b>-816</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2015/16</u> TDKK	<u>2014/15</u> TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	89	37
	<u>89</u>	<u>37</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	596	457
Kursreguleringer omkostninger	28	21
	<u>624</u>	<u>478</u>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	1.577	920
Årets udskudte skat	-163	-3
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2	0
	<u>1.416</u>	<u>917</u>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. juli	2.176
	<u>2.176</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	1.027
Årets afskrivninger	228
	<u>1.255</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>921</u></b>
Afskrives over	<u>10 år</u>

## 8 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsan- læg og maski- ner TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af le- jede lokaler TDKK
Kostpris 1. juli	4.535	2.467	1.050
Tilgang i årets løb	924	240	9
Kostpris 30. juni	<u>5.459</u>	<u>2.707</u>	<u>1.059</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	2.400	1.747	241
Årets afskrivninger	666	410	118
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>3.066</u>	<u>2.157</u>	<u>359</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>2.393</u></b>	<b><u>550</u></b>	<b><u>700</u></b>
Afskrives over	<u>3-10 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>5-10 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>527</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	753	753
Kostpris 30. juni	753	753
Værdireguleringer 1. juli	-662	150
Valutakursregulering	3	4
Årets resultat	-39	-816
Værdireguleringer 30. juni	-698	-662
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>55</b>	<b>91</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Zystm Norge	Norge	TNOK 1.000	50%

## 10 Varebeholdninger

	2016 TDKK	2015 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	7.034	6.431
Halvfabrikata	176	1.914
Færdigvarer og handelsvarer	3.531	5.088
	<b>10.741</b>	<b>13.433</b>

## 11 Egenkapital

	Selskabskapital TDKK	Overført resultat TDKK	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. juli	510	14.686	600	15.796
Betalt ordinært udbytte	0	0	-600	-600
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	3	0	3
Årets resultat	0	3.801	1.140	4.941
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>510</b>	<b>18.490</b>	<b>1.140</b>	<b>20.140</b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Egenkapital (fortsat)

Selskabskapitalen består af 510 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	52	91
Materielle anlægsaktiver	143	174
Varebeholdninger	114	171
Låneomkostninger	-18	-18
Periodeafgrænsningsposter	36	72
	<u>327</u>	<u>490</u>

## Noter til årsregnskabet

	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	222	76
Mellem 1 og 5 år	86	0
	<b>308</b>	<b>76</b>

Selskabet har indgået huslejekontrakter og den årlige husleje udgør	769	769
Huslejeforpligtelsen i uopsigelighedsperioderne udgør	404	405

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Virksomhedspant i form af skadesløsbrev stort TDKK 6.000, der giver pant i driftsmidler, varebeholdninger samt simple fordringer med en samlet regnskabsmæssig værdi på TDKK	44.470	37.761
--	--------	--------

### Eventualforpligtelser

Selskabets kreditinstitut har på vegne af selskabet afgivet garantier overfor en række af selskabets kunder. Garantiforpligten udgør samlet TDKK 20.757 pr. 30. juni 2016 (TDKK 22.943 pr. 30. juni 2015).

Selskabet har afgivet begrænset selvskyldnerkaution på TNOK 585 til sikkerhed for associeret selskabs gæld til og for sikkerhedsstillelser afgivet af kreditinstitut.



# Noter til årsregnskabet

## 14 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Kim Byrum Holding ApS, Kielgastvej 20, 7800 Skive

BSM Holding Bjerringbro ApS, Hedemølle Erhvervsvej 23, 8850 Bjerringbro

Michael Kudsk Holding ApS, Gl. Landevej 14, 7400 Herning

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Zystm A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

# Regnskabspraksis

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## 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 finansiell post.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttoomstætningen er et sammendrag af årets omsætning fratrukket vareforbrug og andre eksterne omkostninger samt tillagt andre driftsindtægter.

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

# Regnskabspraksis

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

## **Regnskabspraksis**

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

# Regnskabspraksis

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virk som he der nes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter gældsbreve.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

# Regnskabspraksis

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer, kataloger m.v.

## Egenkapital

### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.