
Ulvedal, Borris A/S

Ånumvej 167, 6900 Skjern

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 32 08 05 61

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/05 2016

Knud Hougaard Klausen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Noter til årsregnskabet 9

Regnskabspraksis 16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Ulvedal, Borris 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Borris, den 10. maj 2016

Direktion

Henrik Vingborg Vesterbæk
direktør

Bestyrelse

Knud Hougaard Klausen
formand

Henrik Vingborg Vesterbæk

Karin Vingborg Vesterbæk

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Ulvedal, Borris A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Ulvedal, Borris A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

Skjern, den 10. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jim Helbo Laursen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Ulvedal, Borris A/S Ånumvej 167 6900 Skjern CVR-nr.: 32 08 05 61 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 8. regnskabsår Hjemstedskommune: Ringkøbing-Skjern
Bestyrelse	Knud Hougaard Klausen, formand Henrik Vingborg Vesterbæk Karin Vingborg Vesterbæk
Direktion	Henrik Vingborg Vesterbæk
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Østergade 40 6900 Skjern Telefon 96 80 10 00 Telefax 96 80 10 01 www.pwc.dk
Advokat	Advokataktieselskabet Kirk Larsen & Ascanius Bredgade 46 6900 Skjern
Pengeinstitut	Nordea Østergade 4-6 7400 Herning

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i landbrugsvirksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 804.918, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 25.202.038.

Begivenheder efter balancedagen

Det er besluttet at fusionere selskabet med datterselskaberne med virkning fra 1. januar 2016. I forbindelse med fusionen opløses datterselskaberne, mens moderselskabet bliver det fortsættende selskab.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Bruttofortjeneste		6.141.894	6.030.376	5.755.711
Personaleomkostninger	1	-157.909	-119.632	-120.443
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-3.433.207	-3.202.728	-1.864.063
Resultat før finansielle poster		2.550.778	2.708.016	3.771.205
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-1.381.762	1.324.602	3.261.191
Finansielle indtægter	3	154.732	79.285	181.449
Finansielle omkostninger	4	-2.430.266	-2.334.598	-2.310.269
Resultat før skat		-1.106.518	1.777.305	4.903.576
Skat af årets resultat	5	301.600	136.290	-289.527
Årets resultat		-804.918	1.913.595	4.614.049

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		120.000	120.000	106.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		902.407	1.324.602	961.188
Overført resultat		-1.827.325	468.993	3.546.361
		-804.918	1.913.595	4.614.049

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Grunde og bygninger		106.115.239	108.368.125	105.048.689
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.084.115	13.414.295	13.199.235
Materielle anlægsaktiver	6	118.199.354	121.782.420	118.247.924
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	13.266.886	14.776.313	13.451.711
Finansielle anlægsaktiver		13.266.886	14.776.313	13.451.711
Anlægsaktiver		131.466.240	136.558.733	131.699.635
Varebeholdninger		24.000	24.000	24.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	0	262.422
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.665.896	2.090.751	2.275.435
Andre tilgodehavender		108.920	1.285.666	2.116
Sambeskatningsbidrag		0	0	552.775
Periodeafgrænsningsposter		23.738	23.423	18.300
Tilgodehavender		3.798.554	3.399.840	3.111.048
Værdipapirer		330.353	330.353	315.041
Likvide beholdninger		17.058	0	251.561
Omsætningsaktiver		4.169.965	3.754.193	3.701.650
Aktiver		135.636.205	140.312.926	135.401.285

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		4.949.485	4.047.078	2.722.476
Overført resultat		19.632.553	21.459.878	20.990.885
Foreslået udbytte for regnskabsåret		120.000	120.000	106.500
Egenkapital	8	25.202.038	26.126.956	24.319.861
Hensættelse til udskudt skat	9	5.348.000	5.649.000	5.785.000
Hensatte forpligtelser		5.348.000	5.649.000	5.785.000
Gæld til realkreditinstitutter		71.249.533	74.273.254	77.284.079
Kreditinstitutter		14.735.367	15.181.842	217.802
Leasingforpligtelser		91.755	112.517	0
Langfristede gældsforpligtelser	10	86.076.655	89.567.613	77.501.881
Gæld til realkreditinstitutter	10	3.046.000	2.985.000	2.981.000
Kreditinstitutter	10	6.644.414	6.332.046	15.831.707
Leasingforpligtelser	10	20.762	19.572	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		262.800	262.800	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		410.493	1.295.754	449.134
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.918.354	7.296.989	8.173.981
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		27.357	11.972	0
Anden gæld		679.332	765.224	358.721
Kortfristede gældsforpligtelser		19.009.512	18.969.357	27.794.543
Gældsforpligtelser		105.086.167	108.536.970	105.296.424
Passiver		135.636.205	140.312.926	135.401.285
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11			
Ejerforhold	12			

Noter til årsregnskabet

	2015	2014	2013
	DKK	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger			
Lønninger	157.827	67.003	105.945
Pensioner	19.537	25.152	7.591
Andre omkostninger til social sikring	12.558	9.578	3.920
Andre personaleomkostninger	-32.013	17.899	2.987
	157.909	119.632	120.443
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver			
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.433.207	3.227.334	2.314.309
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-24.606	-450.246
	3.433.207	3.202.728	1.864.063
3 Finansielle indtægter			
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	149.305	57.119	158.237
Andre finansielle indtægter	5.427	8.419	23.212
Valutakursreguleringer	0	13.747	0
	154.732	79.285	181.449
4 Finansielle omkostninger			
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	358.353	401.375	403.932
Andre finansielle omkostninger	2.045.153	1.933.223	1.906.337
Valutakursreguleringer	26.760	0	0
	2.430.266	2.334.598	2.310.269

Noter til årsregnskabet

	2015	2014	2013
	DKK	DKK	DKK
5 Skat af årets resultat			
Årets aktuelle skat	0	0	-552.775
Årets udskudte skat	-301.000	-136.000	845.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-600	-290	-2.698
	-301.600	-136.290	289.527
Skat af årets resultat fordeles således: Beregnet 23,5% / 24,5% / 25% skat af årets resultat før skat			
	-260.032	435.440	1.225.894
	-260.032	435.440	1.225.894
6 Materielle anlægsaktiver			
		Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		DKK	DKK
Kostpris 1. januar		116.356.165	20.732.332
Tilgang i årets løb		235.218	181.515
Afgang i årets løb		-566.592	0
Kostpris 31. december		116.024.791	20.913.847
Ned- og afskrivninger 1. januar		7.988.040	7.318.037
Årets afskrivninger		1.921.512	1.511.695
Ned- og afskrivninger 31. december		9.909.552	8.829.732
Regnskabsmæssig værdi 31. december		106.115.239	12.084.115
Afskrives over		30 år	5-15 år
Heraf finansielle leasingaktiver		0	126.830

Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder			
Kostpris 1. januar	10.729.235	10.729.235	10.729.235
Afgang i årets løb	-2.411.834	0	0
Kostpris 31. december	<u>8.317.401</u>	<u>10.729.235</u>	<u>10.729.235</u>
Værdireguleringer 1. januar	4.047.078	2.722.476	1.761.285
Årets afgang	2.284.169	0	0
Årets resultat	-1.381.762	1.324.602	3.261.191
Udbytte til moderselskabet	0	0	-2.300.000
Værdireguleringer 31. december	<u>4.949.485</u>	<u>4.047.078</u>	<u>2.722.476</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>13.266.886</u>	<u>14.776.313</u>	<u>13.451.711</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ulvedal ApS	Ringkøbing-Skjern	126.000	100%	5.641.422	-2.412.242
Ganergård A/S	Ringkøbing-Skjern	500.000	100%	7.625.465	1.030.480

Noter til årsregnskabet

8 Egenkapital

	Selskabs- kapital DKK	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode DKK	Overført resultat DKK	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	4.047.078	21.459.878	120.000	26.126.956
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-120.000	-120.000
Årets resultat	0	902.407	-1.827.325	120.000	-804.918
Egenkapital 31. december	500.000	4.949.485	19.632.553	120.000	25.202.038

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi DKK
A-aktier	250	250.000
B-aktier	250	250.000
		500.000

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

9 Hensættelse til udskudt skat

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Materielle anlægsaktiver	5.867.000	7.238.000	6.725.000
Andelshaverkonti	73.000	77.000	77.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-592.000	-1.666.000	-1.017.000
	5.348.000	5.649.000	5.785.000

Noter til årsregnskabet

10 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Gæld til realkreditinstitutter			
Efter 5 år	58.029.000	61.397.000	64.952.079
Mellem 1 og 5 år	13.220.533	12.876.254	12.332.000
Langfristet del	<u>71.249.533</u>	<u>74.273.254</u>	<u>77.284.079</u>
Inden for 1 år	<u>3.046.000</u>	<u>2.985.000</u>	<u>2.981.000</u>
	<u>74.295.533</u>	<u>77.258.254</u>	<u>80.265.079</u>
Kreditinstitutter			
Efter 5 år	13.809.000	13.007.000	47.802
Mellem 1 og 5 år	926.367	2.174.842	170.000
Langfristet del	<u>14.735.367</u>	<u>15.181.842</u>	<u>217.802</u>
Inden for 1 år	244.000	38.000	38.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	6.400.414	6.294.046	15.793.707
Kortfristet del	<u>6.644.414</u>	<u>6.332.046</u>	<u>15.831.707</u>
	<u>21.379.781</u>	<u>21.513.888</u>	<u>16.049.509</u>
Leasingforpligtelser			
Mellem 1 og 5 år	91.755	112.517	0
Langfristet del	<u>91.755</u>	<u>112.517</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	<u>20.762</u>	<u>19.572</u>	<u>0</u>
	<u>112.517</u>	<u>132.089</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser			
Leje- og leasingkontrakter			
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 12 mdr.	409.500	409.500	0
Sikkerhedsstillelser			
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:			
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	106.115.239	108.368.125	105.048.689
Staldinventar med en regnskabsmæssig værdi på	9.741.694	10.392.003	9.742.000
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:			
Ejerpantebreve på i alt TDKK 17.592 og pantebrev på TDKK 400, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	106.115.239	108.368.125	105.048.689
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for eget og datterselskabers engagement med pengeinstitut:			
Kapitalandele i datterselskaber	13.273.081	14.776.313	13.451.711

Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst i indkomståret.

Der er stillet selvskyldnerkaution for Ulvedal ApS' og Ganergård A/S' mellemværende med pengeinstitut. Den samlede gæld udgør pr. 31. december 2015 TDKK 14.622.

Noter til årsregnskabet

12 Ejerforhold

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

HVV Holding ApS, Herning

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Ulvedal, Borris A/S for 2015 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.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel 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.

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

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

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.

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 lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

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 dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Regnskabspraksis

Balancen

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:

Produktionsbygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes 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 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.

Regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver, indregnet under anlægsaktiver, omfatter hovedsagligt andelshaverkonti, der måles til dagsværdien på balancedagen.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

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 gælds metode 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.

Regnskabspraksis

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

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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.