

**Denfood A/S**

Drammelstrupvej 12, 8961 Allingåbro

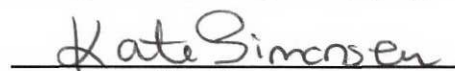
CVR-nr. 34 22 66 01

**Årsrapport for 2016/2017**

5. regnskabsår

**Til Erhvervsstyrelsen**

Nærværende årsrapport er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11/8 2017



Kate Simonsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger og erklæringer</b>	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Beretning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter til årsrapporten	11
Regnskabspraksis	13

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. maj 2016 - 30. april 2017 for Denfood A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. maj 2016 - 30. april 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allingåbro, den 19. juni 2017

### Direktionen



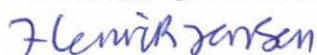
Kate Susanne Simonsen

### Bestyrelse

Rasmus Erik Simonsen



Henrik Nedergaard Jensen



Kate Susanne Simonsen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til kapitalejeren i Denfood A/S*

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Denfood A/S for perioden 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance 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. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. maj 2016 - 30. april 2017 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 virksomheden 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.

### **Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift**

Vi gør opmærksom på, at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 0 i regnskabet, hvoraf fremgår, at selskabet tidligere har været belastet af væsentlige underskud på driften. Selskabets pengeinstitut har bekræftet, at de er indstillet på at stille likviditet til rådighed for driften i 2017/2018 på baggrund af foreviste budgetter. Årsregnskabet er i overensstemmelse hermed udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

### **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.

## 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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.

Auning, den 19. juni 2017

**National Revision**  
Registrerede Revisorer a/s  
CVR-nr. 25 63 58 68



Michael Møller  
Registreret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Denfood A/S Drammelstrupvej 12 8961 Allingåbro
	CVR-nr.: 34 22 66 01
	Stiftet: 9. februar 2012
	Hjemstedskommune: Norddjurs
	Regnskabsår: 1. maj til 30. april
<b>Bestyrelse</b>	Rasmus Erik Simonsen Henrik Nedergaard Jensen Kate Susanne Simonsen
<b>Direktionen</b>	Kate Susanne Simonsen
<b>Revision</b>	National Revision Registrerede Revisorer a/s Centervej 4 8963 Auning
<b>Pengeinstitut</b>	Dronninglund Sparekasse Slotsgade 42 9330 Dronninglund

## Beretning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at producere, pakke og sælge snackgulerødder og håndsorterede til detail- og grossistmarkedet i Danmark, Sverige, Tyskland og Polen.

### Usikkerhed om going concern

Selskabet har tabt sine kapitalejendele, og har stadig negativ egenkapital. Som følge heraf er der en usikkerhed, der kan rejse tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. En betingelse herfor er, at de nuværende kreditfaciliteter forøges, samt at selskabet fremadrettet stadig får større overskudsgivende aktivitet. Der henvises til nærmere omtale heraf i note 0 i årsregnskabet.

### Udviklingen i regnskabsåret

Selskabet har fortsat positiv udvikling, da der i dette regnskabsår er fokuseret på større ændringer/forbedringer internt i virksomheden. Derudover er der blevet udvidet med øget salg til eksport, som resulterer i en væsentlig stigning i kommende sæson, så det fremtidige salg og vækst for den samlede omsætning i virksomheden er på plads. Selskabets hovedaktionær har stillet den fornødne sikkerhed til at opnå kreditfaciliteter, der p.t. findes tilstrækkelige til den fortsatte drift.



## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2016/2017 DKK	2015/16 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>14.680.780</b>	<b>12.540.463</b>
Personaleomkostninger	1	-11.128.537	-8.937.920
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver		<u>-1.617.092</u>	<u>-1.486.261</u>
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>1.935.151</b>	<b>2.116.282</b>
Andre finansielle omkostninger		<u>-1.244.040</u>	<u>-738.575</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>691.111</b>	<b>1.377.707</b>
Skat af årets resultat	2	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>691.111</u></b>	<b><u>1.377.707</u></b>
Der foreslås fordelt således:			
Overført resultat		<u>691.111</u>	<u>1.377.707</u>
		<b><u>691.111</u></b>	<b><u>1.377.707</u></b>

## Balance pr. 30. april

### Aktiver

	2017	2016
Note	DKK	DKK
Goodwill	571.430	857.144
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>571.430</b>	<b>857.144</b>
Produktionsanlæg og maskiner	3.461.633	3.584.223
Indretning af lejede lokaler	526.682	50.322
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>3.988.315</b>	<b>3.634.545</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>4.559.745</b>	<b>4.491.689</b>
Råvarer og hjælpematerialer	1.568.000	862.504
Fremstillede varer og handelsvarer	1.046.000	590.006
<b>Varebeholdninger</b>	<b>2.614.000</b>	<b>1.452.510</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.979.123	1.058.465
Udskudte skatteaktiver	0	0
Andre tilgodehavender	389.192	138.160
<b>Tilgodehavender</b>	<b>2.368.315</b>	<b>1.196.625</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>4.982.315</b>	<b>2.649.135</b>
<b>Aktiver</b>	<b>9.542.060</b>	<b>7.140.824</b>

## Balance pr. 30. april

### Passiver

	2017	2016
Note	DKK	DKK
Aktiekapital	555.556	555.556
Overført resultat	-7.305.948	-7.997.059
<b>Egenkapital</b>	<b>-6.750.392</b>	<b>-7.441.503</b>
Gæld til realkreditinstitutter	5.701.587	5.688.756
Anden gæld	138.903	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>5.840.490</b>	<b>5.688.756</b>
Langfristede gældsforpligtelser, forfalder inden for 1 år	1.278.312	826.413
Kreditinstitutter	4.408.132	2.973.007
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.512.015	3.107.706
Anden gæld	3.253.503	1.986.445
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>10.451.962</b>	<b>8.893.571</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>16.292.452</b>	<b>14.582.327</b>
<b>Passiver</b>	<b>9.542.060</b>	<b>7.140.824</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6	
Eventualforpligtelser	7	

## Noter til årsrapporten

	2016/2017	2015/16
	DKK	DKK
<b>0 Andre forhold</b>		
Effektiviseringer af driften har igen slået igennem i regnskabsåret 2016/2017, således at man fortsat har opnået et positivt resultat på driften. Selskabets kapital er dog stadig tabt, men ledelsen forventer ligeledes positive resultater for 2017/2018 og årene fremover, og at kapitalen her igennem kan reetableres via den fremtidige indtjening.		
Selskabets ledelse foretager løbende tilpasninger af omkostningerne således at de står i forhold til selskabets aktivitetsniveau.		
Selskabets nuværende kreditfaciliteter er nødvendige for en fortsættelse af selskabets planlagte aktiviteter, ligesom det er nødvendigt med overskudsgivende aktivitet. Selskabets pengeinstitut har givet tilsagn om, at de er indstillet på, at stille den nødvendige likviditet til rådighed for driften i 2017/2018 på baggrund af foresviste budgetter. På baggrund af ovennævnte er årsrapporten aflagt med fortsat drift for øje.		
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	10.506.284	8.569.961
Pensioner	260.101	51.209
Andre omkostninger til social sikring	272.872	258.970
Øvrige personaleomkostninger	89.280	57.780
	<u>11.128.537</u>	<u>8.937.920</u>
Antal personer virksomheden gennemsnitlig har beskæftiget	<u>29</u>	<u>31</u>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>3 Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skatteaktiv vedrører anlægsaktiver, leasingaktiver og skattemæssigt underskud. Udskudt skatteaktiv er nedskrevet med DKK 1.642.552.		

## Noter til årsrapporten

### 4 Egenkapital

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. maj	555.556	-7.997.059	-7.441.503
Årets resultat	0	691.111	691.111
Egenkapital pr. 30. april	<u>555.556</u>	<u>-7.305.948</u>	<u>-6.750.392</u>

Aktiekapitalen består af 555.556 aktier á nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

### 5 Langfristede gældsforpligtelser

Heraf forfalder DKK 3.269.232 til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.

### 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har udstedt skadeløsbrev (virksomhedspant) på i alt DKK 20.000.000, der giver pant i selskabets lagre af råvarer og færdigvarer, goodwill, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, driftsmidler, driftsmateriel, drivmidler og andre hjælpeoffer.

Selskabet har udstedt ejerpanterbreve på i alt DKK 1.400.000, der giver pant i selskabets lastbiler Volvo FH 12 - CF91400, Scania R440 samt 5 CASE traktorer.

Produktionsanlæg og maskiner, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. april udgør DKK 254.222, materielle anlægsaktiver, er finansieret ved finansiel leasing.

Pengeinstitut har transport i EU støtte.

### 7 Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået lejeaftale omfattende erhvervslokaler i ejendommen beliggende Drammelstrupvej 12, 8961 Allingåbro. Lejeaftalen er uopsigelig indtil den 1. december 2017, herefter opsigelsesvarsel på 6 måneder. Den årlige leje udgør DKK 600.000.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og de øvrige selskaber i koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidiært for selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen er indregnet i moderselskabets balance, hvorfor der henvises til årsrapporten for dette selskab. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Regnskabspraksis

Årsrapporten for Denfood A/S for 2016/2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

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

## Regnskabspraksis

### 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.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb
- der foreligger en forpligtende salgsaftale
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til lokaler, IT-omkostninger, salg, reklame, administration, tab på debitorer, leasingkontrakter mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, sociale omkostninger, pensioner mv. samt øvrige løn- og personaleafhængige omkostninger.

### Finansielle poster

Finansielle omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

## Regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Udskudt skat er ikke afsat i regnskabet.

Selskabet er sambeskattet med de koncernforbundne virksomheder.

Moderselskabet fungerer som administrationselskab. Den samlede skat af sambeskatningsindkomsten hensættes og betales af moderselskabet.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster.

### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

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

	Brugstid
Goodwill	7 år

### Materielle anlægsaktiver

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

For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandør.

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

	Brugstid
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år



## Regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyn til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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 samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Egenkapital

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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