



## Agro EX A/S

Ydinggade 39 B  
8752 Østbirk  
CVR-nr. 41428414

## Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
31.08.2020

---

**Søren Næsborg**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2019	7
Balance pr. 31.12.2019	8
Egenkapitalopgørelse for 2019	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Agro EX A/S  
Ydinggade 39 B  
8752 Østbirk

CVR-nr.: 41428414  
Hjemsted: Horsens  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Bestyrelse

Søren Næsborg  
Niels Mikael Hald  
Peder Næsborg

## Direktion

Søren Næsborg

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Agro EX A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Yding, den 31.08.2020

## Direktion

**Søren Næsborg**

## Bestyrelse

**Søren Næsborg**

**Niels Mikael Hald**

**Peder Næsborg**

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejerne i Agro EX A/S

### Konklusion med forbehold

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Agro EX A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet bortset fra de mulige indvirkninger af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold" giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion med forbehold

Som anført i årsregnskabet note 2 er indregning og måling af selskabets investering i landbrugsdrift i Uganda behæftet med usikkerhed. Der er under finansielle aktiver indregnet tilgodehavender målt til amortiseret kostpris med 12,1 mio.kr. uden nedskrivning. Der er efter vores opfattelse indikationer på værdiforringelse, men på det foreliggende grundlag er vi ikke i stand til at vurdere, hvor meget der skal nedskrives på tilgodehavenderne.

Selskabets varebeholdninger, der i betydeligt omfang omfatter brugte landbrugsmaskiner, er målt til og indregnet med 7,3 mio. kr. Der er efter vores opfattelse indikationer på værdiforringelse, men på det foreliggende grundlag er vi ikke i stand til at vurdere, hvor meget der skal nedskrives på varebeholdningerne.

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold

### 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.

### **Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Aarhus, den 31.08.2020

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

### **Torben Rohde Pedersen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33801

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Aktiviteten i selskabet omfatter handel med landbrugsmaskiner til eksport.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat udgør et overskud på 23 t.kr., hvilket ikke vurderes som tilfredsstillende.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Indregning og måling af selskabets investering i landbrugsdrift i Uganda er behæftet med usikkerhed. Der er i årsregnskabet indregnet tilgodehavender hos Northern Uganda Agricultural Center Ltd., Uganda for 12,1 mio. kr. som andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver.

Northern Uganda Agricultural Center Ltd. driver et landbrug på ca. 2.000 hektar i Uganda. Årsrapporten for 2019 for Northern Uganda Agricultural Center Ltd. udviser en negativ egenkapital på 29,6 mio. kr. Den negative egenkapital skyldes flere års løbende driftsunderskud. Ledelsen vurderer, at der pt. er merværdier i selskabets aktiver bestående af jordbesiddelser, bygninger og driftsmateriel på anslået 22,1 mio. kr.

Der er fokus på drifts- og ledelsesmæssige optimeringer i selskabet, hvilket har medført samlede overskud de seneste to år på 776 t.kr. Det er på baggrund af de iværksatte tiltag ledelsens forventning, at resultaterne i de kommende år vil være stigende. Der forventes således et overskud i 2020 i niveauet 1.500 t.kr.

På baggrund af ovenstående forhold har ledelsen ikke kunnet opgøre en præcis værdi af tilgodehavenderne, og har derfor opretholdt de indregnede værdier uden nedskrivning, men gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed forbundet med indregningen og målingen heraf. Ledelsen er naturligvis opmærksom på de langsigtede tidsperspektiver i projekter af denne art.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at effekten af udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 ikke kendes endnu, hvorfor selskabet på nuværende tidspunkt fortsætter sin normale drift.

# Resultatopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(636.274)</b>	<b>910.048</b>
Distributionsomkostninger		1.281.024	458.943
Administrationsomkostninger		(73.262)	(504.046)
<b>Driftsresultat</b>		<b>571.488</b>	<b>864.945</b>
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		340.336	330.778
Andre finansielle indtægter		179.755	153.801
Andre finansielle omkostninger		(1.061.958)	(1.155.051)
<b>Resultat før skat</b>		<b>29.621</b>	<b>194.473</b>
Skat af årets resultat	5	(7.000)	(42.000)
<b>Årets resultat</b>		<b>22.621</b>	<b>152.473</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		22.621	152.473
<b>Resultatdisponering</b>		<b>22.621</b>	<b>152.473</b>



# Balance pr. 31.12.2019

## Aktiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Grunde og bygninger		7.289.833	7.386.833
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		26.279	35.554
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>7.316.112</b>	<b>7.422.387</b>
Andre tilgodehavender		12.099.699	12.067.993
Udskudt skat		2.134.000	2.141.000
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>14.233.699</b>	<b>14.208.993</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>21.549.811</b>	<b>21.631.380</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		7.344.436	8.935.965
<b>Varebeholdninger</b>		<b>7.344.436</b>	<b>8.935.965</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.075.928	1.567.515
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.577.632	10.440.723
Andre tilgodehavender		1.540.526	1.237.891
Periodeafgrænsningsposter		322.435	8.260
<b>Tilgodehavender</b>		<b>14.516.521</b>	<b>13.254.389</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>85.880</b>	<b>215.451</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>21.946.837</b>	<b>22.405.805</b>
<b>Aktiver</b>		<b>43.496.648</b>	<b>44.037.185</b>

**Passiver**

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		19.446.898	19.253.748
<b>Egenkapital</b>		<b>19.946.898</b>	<b>19.753.748</b>
Ansvarlig lånekapital		1.500.000	1.500.000
Gæld til realkreditinstitutter		4.097.829	4.314.448
Deposita		68.000	68.000
Anden gæld	7	2.106.338	1.242.509
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b>7.772.167</b>	<b>7.124.957</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	8	216.998	216.997
Bankgæld		10.208.529	9.802.494
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.856.039	3.686.877
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		2.184.153	2.451.667
Anden gæld		1.311.864	1.000.445
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>15.777.583</b>	<b>17.158.480</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>23.549.750</b>	<b>24.283.437</b>
<b>Passiver</b>		<b>43.496.648</b>	<b>44.037.185</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Personaleomkostninger	3		
Af- og nedskrivninger	4		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

# Egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	19.253.748	19.753.748
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	170.529	170.529
Årets resultat	0	22.621	22.621
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>19.446.898</b>	<b>19.946.898</b>

# Noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at effekten af udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 ikke kendes endnu, hvorfor selskabet på nuværende tidspunkt fortsætter sin normale drift.

## 2 Usikkerhed ved indregning og måling

Indregning og måling af selskabets investering i landbrugsdrift i Uganda er behæftet med usikkerhed. Der er i årsregnskabet indregnet tilgodehavender hos Northern Uganda Agricultural Center Ltd., Uganda for 12,1 mio. kr. som andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver.

Northern Uganda Agricultural Center Ltd. driver et landbrug på ca. 2.000 hektar i Uganda. Årsrapporten for 2019 for Northern Uganda Agricultural Center Ltd. udviser en negativ egenkapital på 29,6 mio. kr. Den negative egenkapital skyldes flere års løbende driftsunderskud. Ledelsen vurderer, at der pt. er merværdier i selskabets aktiver bestående af jordbesiddelser, bygninger og driftsmateriel på anslået 22,1 mio. kr.

Der er fokus på drifts- og ledelsesmæssige optimeringer i selskabet, hvilket har medført samlede overskud de seneste to år på 776 t.kr. Det er på baggrund af de iværksatte tiltag ledelsens forventning, at resultaterne i de kommende år vil være stigende. Der forventes således et overskud i 2020 i niveauet 1.500 t.kr.

På baggrund af ovenstående forhold har ledelsen ikke kunnet opgøre en præcis værdi af tilgodehavenderne, og har derfor opretholdt de indregnede værdier uden nedskrivning, men gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed forbundet med indregningen og målingen heraf. Ledelsen er naturligvis opmærksom på de langsigtede tidsperspektiver i projekter af denne art.

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	669.803	789.283
Andre omkostninger til social sikring	19.512	21.918
Andre personaleomkostninger	19.731	15.586
	<b>709.046</b>	<b>826.787</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>5</b>	<b>4</b>

## 4 Af- og nedskrivninger

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	106.275	106.275
	<b>106.275</b>	<b>106.275</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2019 kr.	2018 kr.
Ændring af udskudt skat	7.000	42.000
	<b>7.000</b>	<b>42.000</b>

## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	7.500.000	46.375
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.500.000</b>	<b>46.375</b>
Af- og nedskrivninger primo	(113.167)	(10.821)
Årets afskrivninger	(97.000)	(9.275)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(210.167)</b>	<b>(20.096)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.289.833</b>	<b>26.279</b>

## 7 Anden gæld

	2019 kr.	2018 kr.
Feriepengeforpligtelser	30.747	0
Afledte finansielle instrumenter	1.071.980	1.242.509
Anden gæld i øvrigt	1.003.611	0
	<b>2.106.338</b>	<b>1.242.509</b>

Selskabet har indgået aftale om renteswap på 10,6 mio. kr. til sikring af en fast rente på 4,21 % på realkreditlån frem til den 31.12.2026. Værdien af renteswappen er pr. 31.12.2019 negativ med 1.072 t.kr.

## 8 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 kr.	Restgæld efter 5 år 2019 kr.
Ansvarlig lånekapital	0	0	1.500.000	
Gæld til realkreditinstitutter	216.998	216.997	4.097.829	3.262.000
Bankgæld	0	0	0	2.026.742
Deposita	0	0	68.000	68.000
Anden gæld	0	0	2.106.338	1.071.980
	<b>216.998</b>	<b>216.997</b>	<b>7.772.167</b>	<b>6.428.722</b>

## 9 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med S. Næsborg ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

Selskabet har en eventualforpligtelse grundet tabt retssag, som de har anket til højesteret. Forventningen er en forpligtelse på 350 t.kr. Beløbet er dog behæftet med en del usikkerhed.

Skatteværdien af udskudt ejendomsavance udgør 1.166 t.kr.

## 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld, i alt 10.209 t.kr. og anden langfristet gæld, i alt 1.072 t.kr., er deponeret ejerpantebreve nom. 4.054 t.kr. i ejendomme. Herunder er der endvidere afgivet virksomhedspant i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg samt produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg. Virksomhedspantet udgør 37 mio. kr. og er stillet til sikkerhed for bankgæld.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 7.290 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. udgør 26 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte varebeholdninger udgør 7.344 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte tilgodehavender udgør 15.153 t.kr.

Selskabet har overfor NUAC Danmark ApS afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende med selskabets bankforbindelse.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med enkelte reklassifikationer.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.



**Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.