



## Agro EX A/S

Ydinggade 39  
8752 Østbirk  
CVR-nr. 41428414

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
16.07.2021

---

**Søren Næsborg**  
Dirigent

# Indhold

|   |    |
|---|----|
| Virksomhedsoplysninger                                  | 2  |
| Ledespåtegning  | 3  |
| Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang | 4  |
| Ledelsesberetning                                       | 6  |
| Resultatopgørelse for 2020                              | 7  |
| Balance pr. 31.12.2020                                  | 8  |
| Egenkapitalopgørelse for 2020                           | 10 |
| Noter   | 11 |
| Anvendt regnskabspraksis                                | 14 |

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Agro EX A/S

Ydinggade 39

8752 Østbirk

CVR-nr.: 41428414

Hjemsted: Horsens

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Søren Næsborg

Niels Mikael Hald

Peder Næsborg

## Direktion

Søren Næsborg

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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. 31.12.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Yding, den 16.07.2021

## 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 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 fratrukket nedskrivninger med 14,0 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 tilgodehavenderne.

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

### Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 1 i regnskabet, hvoraf fremgår, at det for indeværende er usikkert, om der opnås tilsagn om de begærede lån til finansiering af driften og de nødvendige investeringer i de førstkommande år, men at det er ledelsens vurdering, at et sådant tilsagn vil blive opnået, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### 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 16.07.2021

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### **Jakob Boutrup Ditlevsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27725

# 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 underskud på 17 t.kr., hvilket ledelsen betragter som forventet.

## 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 14,0 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 2020 for selskabet udviser en negativ egenkapital på ca. 28,5 mio. kr. Den negative egenkapital er afledt af flere års underskud på driften.

Der har været fokus på drifts- og ledelsesmæssige optimeringer i selskabet og det er ledelsens forventning, at med de tiltag der er taget bliver overskuddene i de kommende år højere, og der forventes et overskud i 2021.

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.

Selskabets varebeholdninger, der i betydeligt omfang omfatter brugte landbrugsmaskiner, er målt til og indregnet med 6,6 mio. kr. Da der tale om brugte og langsomt omsættelig landbrugsmaskiner kan der være indikationer på værdiforringelse. Ledelsen har gennemgået varebeholdninger og foretaget nedskrivninger, på de relevante vare. Da der er tale om nedskrivning baseret på ledelsens vurderet skøn, gør ledelsen opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed forbundet med indregningen og målingen heraf.

Selskabet har indregnet et skattemæssigt eventualaktiv på 2.1 mio. kr. Ledelsen vurderer at dette skattemæssige aktiv vil kunne anvendes i det kommende regnskabsår, hvorfor det fastholdes i regnskabet, i lighed med sidste år. Da dette er en forventning til fremtidig anvendelse, gør ledelsen opmærksom på at der er usikkerhed forbundet med indregningen og målingen heraf

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Resultatopgørelse for 2020

|  | Note | 2020<br>kr.      | 2019<br>kr.      |
|--|------|------------------|------------------|
| <b>Bruttofortjeneste/-tab</b>                            |      | <b>1.649.296</b> | <b>1.207.744</b> |
| Distributionsomkostninger                                |      | (26.057)         | (26.631)         |
| Administrationsomkostninger                              |      | (1.183.546)      | (609.625)        |
| <b>Driftsresultat</b>                                    |      | <b>439.693</b>   | <b>571.488</b>   |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder |      | 342.144          | 340.336          |
| Andre finansielle indtægter                              |      | 153.485          | 179.755          |
| Andre finansielle omkostninger                           |      | (955.289)        | (1.061.958)      |
| <b>Resultat før skat</b>                                 |      | <b>(19.967)</b>  | <b>29.621</b>    |
| Skat af årets resultat                                   | 5    | 3.000            | (7.000)          |
| <b>Årets resultat</b>                                    |      | <b>(16.967)</b>  | <b>22.621</b>    |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                   |      |                  |                  |
| Overført resultat  |      | (16.967)         | 22.621           |
| <b>Resultatdisponering</b>                               |      | <b>(16.967)</b>  | <b>22.621</b>    |



# Balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

|  | Note | 2020<br>kr.       | 2019<br>kr.       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Grunde og bygninger                          |      | 7.192.833         | 7.289.833         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 17.004            | 26.279            |
| <b>Materielle aktiver</b>                    | 6    | <b>7.209.837</b>  | <b>7.316.112</b>  |
| Andre tilgodehavender                        |      | 14.434.398        | 12.640.322        |
| Udskudt skat                                 |      | 2.137.000         | 2.134.000         |
| <b>Finansielle aktiver</b>                   |      | <b>16.571.398</b> | <b>14.774.322</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>23.781.235</b> | <b>22.090.434</b> |
| Fremstillede varer og handelsvarer           |      | 6.652.123         | 7.344.436         |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      | <b>6.652.123</b>  | <b>7.344.436</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 2.107.008         | 2.075.928         |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 10.825.804        | 10.577.632        |
| Andre tilgodehavender                        |      | 1.050.354         | 1.267.903         |
| Periodeafgrænsningsposter                    |      | 30.834            | 54.435            |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>14.014.000</b> | <b>13.975.898</b> |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |      | 143.789           | 0                 |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>         |      | <b>143.789</b>    | <b>0</b>          |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>16.570</b>     | <b>85.880</b>     |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>20.826.482</b> | <b>21.406.214</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>44.607.717</b> | <b>43.496.648</b> |

**Passiver**

|   | Note | 2020<br>kr.       | 2019<br>kr.       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Virksomhedskapital                            |      | 500.000           | 500.000           |
| Overført overskud eller underskud             |      | 19.637.260        | 19.446.898        |
| <b>Egenkapital</b>                            |      | <b>20.137.260</b> | <b>19.946.898</b> |
| Ansvarlig lånekapital                         |      | 1.500.000         | 1.500.000         |
| Gæld til realkreditinstitutter                |      | 3.893.831         | 4.097.829         |
| Deposita                                      |      | 68.000            | 68.000            |
| Anden gæld                                    |      | 1.903.418         | 2.106.338         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>        | 7    | <b>7.365.249</b>  | <b>7.772.167</b>  |
| Kortfristet del af langfristede forpligtelser | 7    | 209.715           | 216.998           |
| Bankgæld                                      |      | 10.058.407        | 10.208.529        |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser      |      | 1.821.785         | 1.936.039         |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse      |      | 3.502.774         | 2.584.153         |
| Anden gæld                                    |      | 1.512.527         | 831.864           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>        |      | <b>17.105.208</b> | <b>15.777.583</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                     |      | <b>24.470.457</b> | <b>23.549.750</b> |
| <b>Passiver</b>                               |      | <b>44.607.717</b> | <b>43.496.648</b> |
| Going concern                                 | 1    |                   |                   |
| Usikkerhed ved indregning og måling           | 2    |                   |                   |
| Personaleomkostninger                         | 3    |                   |                   |
| Af- og nedskrivninger                         | 4    |                   |                   |
| Eventualforpligtelser                         | 8    |                   |                   |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser         | 9    |                   |                   |

# Egenkapitalopgørelse for 2020

|   | Virksomheds-<br>kapital<br>kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>kr. | I alt<br>kr.      |
|---|--------------------------------|--|-------------------|
| Egenkapital primo                           | 500.000                        | 19.446.898                                     | 19.946.898        |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter | 0                              | 207.329  | 207.329           |
| Årets resultat                              | 0                              | (16.967)                                       | (16.967)          |
| <b>Egenkapital ultimo</b>                   | <b>500.000</b>                 | <b>19.637.260</b>                              | <b>20.137.260</b> |

# Noter

## 1 Going concern

Årsrapporten for 2020 udarbejdes under forudsætning af fortsat drift.

Selskabets omsætningsaktiver har en lav omsætningshastighed i forhold til selskabets kortfristede gældsforpligtelser, hvorfor selskabet er afhængig af likviditet fra selskabets bankforbindelse, hvorfor der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

Selskabets ledelse er i drøftelser med selskabets bankforbindelse og har endnu ikke opnået tilsagn om de begærede lån til finansiering af driften og de nødvendige investeringer i de førstkomende år, men at det er ledelsens vurdering, at et sådant tilsagn vil blive opnået, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte 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 14,6 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 2020 for selskabet udviser en negativ egenkapital på ca. 28,5 mio. kr. Den negative egenkapital er afledt af flere års underskud på driften.

Der har været fokus på drifts- og ledelsesmæssige optimeringer i selskabet og det er ledelsens forventning, at med de tiltag der er taget bliver overskuddene i de kommende år højere, og der forventes et overskud i 2021.

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.

Selskabets varebeholdninger, der i betydeligt omfang omfatter brugte landbrugsmaskiner, er målt til og indregnet med 6,6 mio. kr. Da der tale om brugte og langsomt omsættelig landbrugsmaskiner kan der være indikationer på værdiforringelse. Ledelsen har gennemgået varebeholdninger og foretaget nedskrivninger, på de relevante vare. Da der er tale om nedskrivning baseret på ledelsens vurderet skøn, gør ledelsen opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed forbundet med indregningen og målingen heraf.

Selskabet har indregnet et skattemæssigt eventualaktiv på 2.1 mio. kr. Ledelsen vurderer at dette skattemæssige aktiv vil kunne anvendes i det kommende regnskabsår, hvorfor det fastholdes i regnskabet, i lighed med sidste år. Da dette er en forventning til fremtidig anvendelse, gør ledelsen opmærksom på at der er usikkerhed forbundet med indregningen og målingen heraf

### 3 Personalemkostninger

|   | <b>2020</b>    | <b>2019</b>    |
|---|----------------|----------------|
|   | <b>kr.</b>     | <b>kr.</b>     |
| Gager og lønninger                                | 445.840        | 588.203        |
| Pensioner   | 47.701         | 203.339        |
| Andre omkostninger til social sikring             | 19.346         | 38.161         |
| Andre personaleomkostninger                       | 6.268          | 19.731         |
|   | <b>519.155</b> | <b>849.434</b> |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 2              | 5              |

### 4 Af- og nedskrivninger

|                                     | <b>2020</b>    | <b>2019</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

|                         | <b>2020</b>    | <b>2019</b>  |
|-------------------------|----------------|--------------|
|                         | <b>kr.</b>     | <b>kr.</b>   |
| Ændring af udskudt skat | (3.000)        | 7.000        |
|                         | <b>(3.000)</b> | <b>7.000</b> |

### 6 Materielle aktiver

|                                     | <b>Grunde<br/>og bygninger<br/>kr.</b> | <b>Andre anlæg,<br/>driftsmateriel<br/>og inventar<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|--|--|
| Kostpris primo                      | 7.500.000                              | 46.375   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>7.500.000</b>                       | <b>46.375</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo         | (210.167)                              | (20.096)   |
| Årets afskrivninger                 | (97.000)                               | (9.275)  |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(307.167)</b>                       | <b>(29.371)</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>7.192.833</b>                       | <b>17.004</b>  |

## 7 Langfristede forpligtelser

|                                | <b>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2020<br/>kr.</b> | <b>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2019<br/>kr.</b> | <b>Forfald<br/>efter 12<br/>måneder<br/>2020<br/>kr.</b> | <b>Restgæld<br/>efter 5 år<br/>2020<br/>kr.</b> |
|--------------------------------|--|--|--|---|
| Ansvarlig lånekapital          | 0  | 0  | 1.500.000  | 1.500.000                                       |
| Gæld til realkreditinstitutter | 209.715  | 216.998  | 3.893.831  | 3.065.652                                       |
| Deposita                       | 0  | 0  | 68.000   | 68.000  |
| Anden gæld                     | 0  | 0  | 1.903.418  | 864.650   |
|                                | <b>209.715</b>   | <b>216.998</b>   | <b>7.365.249</b>   | <b>5.498.302</b>                                |

## 8 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.

Skatteværdien af udskudt ejendomsavance udgør 1.166 t.kr.

## 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i selskabets ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld på i alt 10.058 t.kr. og anden langfristet gæld, i alt 865 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 er maksimeret til 37 mio. kr. og er stillet til sikkerhed for bankgæld samt en tredje part.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 7.193 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. udgør 17 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte varebeholdninger udgør 6.652 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte tilgodehavender udgør 14.014 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.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## 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 nominel 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 nettorealiseringsværdi, 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.

Nettorealiseringsværdi 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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter #børsnoterede

værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og #unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **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 nominel værdi.