

---

# ***Arcorounborg A/S***

Gemsevej 4, 7800 Skive

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 63 15 96 11

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/4 2016

Jeppe L. Jepsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 9

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 17

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Arcorounborg 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 og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 30. marts 2016

## Direktion

Poul Erik Christensen

## Bestyrelse

Jeppe L. Jepsen  
formand

Poul Erik Christensen

Villads Kristian Kristensen

Karina Damborg Larsen  
medarbejderrepræsentant

Ebbe Hansen  
medarbejderrepræsentant

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Arcorounborg A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Arcorounborg A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, 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 og pengestrømme 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.

Skive, den 30. marts 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Holst

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Arcorounborg A/S  
Gemsevej 4  
7800 Skive

Telefon: 96 16 52 00

Telefax: 97 52 50 40

Hjemmeside: [www.arcorounborg.dk](http://www.arcorounborg.dk)

CVR-nr.: 63 15 96 11

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Skive

## Bestyrelse

Jeppe L. Jepsen, formand  
Poul Erik Christensen  
Villads Kristian Kristensen  
Karina Damborg Larsen  
Ebbe Hansen

## Direktion

Poul Erik Christensen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Reservevej 81 Postboks 19  
7800 Skive

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i fremstilling og salg af tryksager.

## Udvikling i året

Den grafiske branche er fortsat ramt af den generelle afmatning og deraf følgende overkapacitet. Dette er medvirkende til, at resultatopgørelsen for 2015 udviser et underskud på TDKK 2.553 Selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 1.424.

Årets resultat og indtjening blev mindre end forventet og anses ikke som tilfredsstillende.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>12.828</b>	<b>18.756</b>
Personaleomkostninger	1	-13.908	-21.145
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-1.033	-1.061
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-2.113</b>	<b>-3.450</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	2	2
Finansielle indtægter		19	31
Finansielle omkostninger	4	-1.171	-2.125
<b>Resultat før skat</b>		<b>-3.263</b>	<b>-5.542</b>
Skat af årets resultat	5	720	2.266
<b>Årets resultat</b>		<b>-2.543</b>	<b>-3.276</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2	2
Overført resultat		-2.545	-3.278
		<b>-2.543</b>	<b>-3.276</b>



# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Goodwill		3.917	4.417
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>3.917</b>	<b>4.417</b>
Grunde og bygninger		22.761	23.293
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16	112
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>22.777</b>	<b>23.405</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	439	436
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	3	3
<b>finansielle anlægsaktiver</b>		<b>442</b>	<b>439</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>27.136</b>	<b>28.261</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>3.280</b>	<b>2.962</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.366	5.453
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	4.692
Andre tilgodehavender		59	77
Udskudt skatteaktiv	11	4.969	4.249
Periodeafgrænsningsposter		119	265
<b>Tilgodehavender</b>		<b>9.513</b>	<b>14.736</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19</b>	<b>18</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>12.812</b>	<b>17.716</b>
<b>Aktiver</b>		<b>39.948</b>	<b>45.977</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		1.300	1.200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		64	62
Overført resultat		70	-84
<b>Egenkapital</b>	12	<b>1.434</b>	<b>1.178</b>
Gæld til realkreditinstitutter		14.559	15.627
<b>Langfristet gæld</b>	13	<b>14.559</b>	<b>15.627</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	1.067	1.059
Kreditinstitutter		9.715	11.932
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.151	5.682
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.682	237
Anden gæld		2.340	10.202
Periodeafgrænsningsposter		0	60
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>23.955</b>	<b>29.172</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>38.514</b>	<b>44.799</b>
<b>Passiver</b>		<b>39.948</b>	<b>45.977</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14		
Nærtstående parter og ejerforhold	15		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		-2.543	-3.276
Reguleringer	16	1.408	-3.568
Ændring i driftskapital	17	-7.519	2.826
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-8.654</b>	<b>-4.018</b>
Renteindbetalinger og lignende		19	32
Renteudbetalinger og lignende		-1.174	-2.127
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-9.809</b>	<b>-6.113</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-18	-1.595
Salg af materielle anlægsaktiver		168	33.389
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>150</b>	<b>31.794</b>
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.060	-3.030
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-6.837
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		10.137	-20.887
Kontant kapitalforhøjelse		2.800	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>11.877</b>	<b>-30.754</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.218</b>	<b>-5.073</b>
Likvider 1. januar		-11.914	-6.841
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-9.696</b>	<b>-11.914</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		19	18
Kassekredit		-9.715	-11.932
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-9.696</b>	<b>-11.914</b>

# Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	12.770	19.719
Pensioner	971	1.233
Andre omkostninger til social sikring	167	193
	<u>13.908</u>	<u>21.145</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>35</u>	<u>45</u>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	500	500
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	533	561
	<u>1.033</u>	<u>1.061</u>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	2
	<u>2</u>	<u>2</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	64	543
Andre finansielle omkostninger	1.053	1.582
Valutakurstab	54	0
	<u>1.171</u>	<u>2.125</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	-720	-2.266
	<u>-720</u>	<u>-2.266</u>

## Noter til årsregnskabet

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	5.000
Kostpris 31. december	5.000
Af- og nedskrivninger 1. januar	583
Årets afskrivninger	500
Af- og nedskrivninger 31. december	1.083
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.917</b>

### 7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	27.809	146
Tilgang i årets løb	0	18
Afgang i årets løb	0	-146
Kostpris 31. december	27.809	18
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.516	29
Årets afskrivninger	532	2
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-29
Ned- og afskrivninger 31. december	5.048	2
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>22.761</b>	<b>16</b>

## Noter til årsregnskabet

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	374	374
Kostpris 31. december	374	374
Værdireguleringer 1. januar	62	60
Årets resultat	3	2
Værdireguleringer 31. december	65	62
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>439</b>	<b>436</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Boremo A/S	Skive	TDKK 510	100%	439	3

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele TDKK
Kostpris 1. januar	10
Kostpris 31. december	10
Nedskrivninger 1. januar	7
Nedskrivninger 31. december	7
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3</b>

## Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>10 Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	2.225	2.349
Varer under fremstilling	1.055	613
	<u>3.280</u>	<u>2.962</u>
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	-238	-128
Materielle anlægsaktiver	-390	-283
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	-55
Låneomkostninger	-14	-14
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-4.327	-3.769
Overført til udskudt skatteaktiv	4.969	4.249
	<u>0</u>	<u>0</u>
<p>Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.</p>		
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	4.969	4.249
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>4.969</u>	<u>4.249</u>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Egenkapital

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	1.200	62	-85	1.177
Kontant kapitalforhøjelse	100	0	2.700	2.800
Årets resultat	0	2	-2.545	-2.543
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.300</b>	<b>64</b>	<b>70</b>	<b>1.434</b>

Selskabskapitalen består af 1.300 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar	1.200	1.200	1.200	1.200	1.100
Kapitalforhøjelse	100	0	0	0	100
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>1.300</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>



# Noter til årsregnskabet

## 13 Langfristet gæld

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	10.233	11.315
Mellem 1 og 5 år	4.326	4.312
Langfristet del	14.559	15.627
Inden for 1 år	1.067	1.059
	<b>15.626</b>	<b>16.686</b>

## 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	22.761	23.293
---	--------	--------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitut:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 8.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi på	22.761	23.293
---	--------	--------

### Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for koncernens gæld til kreditinstitut, som pr. 31. december 2015 udgør TDKK 9.717

Der er indgået lejeaftale med Skive Folkeblad omkring leje af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Lejeaftalen udløber den 31. december 2016, og den kvartalsvise leje udgør TDKK 759. Den samlede forpligtigelse udgør TDKK 3.035.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Øvrige nærtstående parter

Boremo A/S

Dattervirksomhed

#### Ejerforhold

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

Skive Folkeblad G/S, Skive

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Skive Folkeblad G/S.

## 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2015 TDKK	2014 TDKK
Finansielle indtægter	-19	-31
Finansielle omkostninger	1.171	2.125
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	978	-3.394
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-2	-2
Skat af årets resultat	-720	-2.266
	<b>1.408</b>	<b>-3.568</b>

## 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-760	2.275
Ændring i tilgodehavender	1.694	-1.911
Ændring i leverandører m.v.	-8.453	2.462
	<b>-7.519</b>	<b>2.826</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Arcorounborg A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

### 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende anlæg til fremstilling indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

# Regnskabspraksis

## Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”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 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

# Regnskabspraksis

## Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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 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 datter virk som hederne.

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

## Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer måles til beregnet salgsværdi, idet kunden har forpligtet sig til at aftage varerne. Varerne faktureres ved levering.

# Regnskabspraksis

## 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.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Egenkapital

### *Udbytte*

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

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

## Regnskabspraksis

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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af posterne kassekreditter og bankkonti.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.