

---

***Niels Ulrich Pedersen***  
***Trælast A/S***

Roskildevej 10A, 3400 Hillerød

**Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 66 56 23 28

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/5 2016

Kim Michael Hansen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Noter til årsregnskabet 12

Regnskabspraksis 16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Niels Ulrich Pedersen Trælast A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 24. maj 2016

## Direktion

Niels Ulrich Pedersen  
adm. direktør

Kim Michael Hansen  
direktør

## Bestyrelse

Per Iwar Rodert  
formand

Håkan Erik Joakim Lind

Bror Arvid Daniel Claesson

Niels Ulrich Pedersen

Kim Michael Hansen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Niels Ulrich Pedersen Trælast A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Niels Ulrich Pedersen Trælast A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 24. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor

Michael Krath  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## **Selskabet**

Niels Ulrich Pedersen Trælast A/S  
Roskildevej 10A  
3400 Hillerød  
Hjemmeside: nup.dk

CVR-nr.: 66 56 23 28  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Hillerød

## **Bestyrelse**

Per Iwar Rodert, formand  
Håkan Erik Joakim Lind  
Bror Arvid Daniel Claesson  
Niels Ulrich Pedersen  
Kim Michael Hansen

## **Direktion**

Niels Ulrich Pedersen  
Kim Michael Hansen

## **Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## **Pengeinstitut**

Jyske Bank  
Strandvejen 104  
2900 Hellerup  
  
Danske Bank  
Holmens Kanal 2  
1090 København K

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	7.561	11.629	7.395	8.600	12.035
Resultat af ordinær primær drift	-1.616	4.018	-63	-110	3.146
Resultat af finansielle poster	-1.453	-1.406	-1.860	-484	-4.098
Årets resultat	-3.069	2.612	-1.923	-594	-952
<b>Balance</b>					
Balancesum	62.058	61.257	50.464	50.313	43.537
Egenkapital	11.147	14.216	9.680	11.603	11.597
Investering i materielle anlægsaktiver	0	194	655	629	336
Antal medarbejdere	14	12	11	11	11
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	-2,6%	6,6%	-0,1%	-0,2%	7,2%
Soliditetsgrad	18,0%	23,2%	19,2%	23,1%	26,6%
Forrentning af egenkapital	-24,2%	21,9%	-18,1%	-5,1%	-11,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Niels Ulrich Pedersen Trælast A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Niels Ulrich Pedersen Trælast A/S driver engrosvirksomhed med tømmer, trælastvarer, brænde og biobrændsel. Pr. 1.januar 2016 er selskabet desuden blevet forhandler af JABO på agentbasis.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på TDKK 3.069, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 11.147.

Selskabet har i 2015 haft en betydelig aktivitetsfremgang, hvilket har betydet en øget omsætning. Bruttofortjenesten har været under pres i 2015, hvilket skyldes den store konkurrence på flere af selskabets hovedprodukter både i Danmark og udlandet.

Selskabet måtte i starten af 2016 desværre konstatere et tab på en større debitor. Dette har betydet, at resultat af ordinær drift i 2015 blev negativt med TDKK -1.616. Efter finansielle poster udviser årets resultat TDKK -3.069.

Selskabet har modtaget et koncerntilskud i maj 2016 på TDKK 3.100 jf. nedenfor om "Begivenheder efter balancendagen"

Selskabets varelager er i 2015 bragt væsentligt ned og udgør pr. 31.12.2015 nu TDKK 18.844.

## Kapitalberedskabet

Selskabets aktier ejes 100 % af Rörvik Sales AB, som indgår i koncernen Rörvik Timber AB. Rörvik Koncernen ejes af Gunvor Group Ltd, som via datterselskabet Meerwind AB ejer Rörvik Koncernen.

Selskabet er finansieret via bankkreditter og varegæld til koncernselskaber. Med henblik på at sikre tilstrækkelig likviditet i Niels Ulrich Pedersen Trælast A/S, har moderselskabet Rörvik Timber AB afgivet støtteerklæring frem til minimum 30. juni 2017.

Ledelsen vurderer på den baggrund, at selskabets kapitalberedskab er på plads til selskabets aktiviteter i 2016.



# Ledelsesberetning

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Selskabets væsentligste risici knytter sig til udvikling på markedet for træprodukter, herunder navnlig udviklingen inden for byggeriet i Danmark og i Polen. Selskabet bruger debitorforsikring af kunder, hvilket minimere risikoen på tab på kunder.

Værdien af selskabets lager påvirkes af udviklingen på svenske kroner.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes for 2016 et fortsat vanskeligt og meget konkurrencepræget marked, med meget fokus på priser frem for kvalitet. I 2016 forventer selskabet dog via nye forretningsområder, at få en bedre indtjening fremover.

Det er ledelsens mål at resultatet i 2016 bliver positivt efter finansielle poster og skat.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Usikkerhed ved indregning og måling knytter sig primært til vurdering af ukurans på varelager.

Der er i årsrapporten indregnet et udskudt skatteaktiv med en samlet værdi på TDKK 1.682. Skatteaktivet er indregnet i det omfang det er vurderet sandsynligt, at kunne realiseres inden for en kortere årrække. Beløbet er fastsat på baggrund af det udarbejdede budget for 2016 samt forecasts og forventninger til fremtiden. Det aktiverede beløb er således baseret på et skøn over de forventede fremtidige skattepligtige overskud inden for en kortere årrække.

Herudover forekommer der ikke usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen måtte selskabet i starten af året konstatere et tab på en større enkeltstående kunde. Denne sag er nu afklaret og indregnet i årsrapporten for 2015.

4.1.2016 meddelte Rörvik Timber AB, at koncernen lukkede savværker i Sandsjöfors og Tvärskog og opsagde 80 medarbejdere. Senere meddelte koncernen, at Boxholm savværk gik fra 2 holdskift til 1 holdskift. Lukningen af disse savværker har betydet, at selskabet, som er et salgsselskab af Rörvik Koncernen har fået udfordringer med at finde varer til selskabets kunder, men det vurderes ikke at påvirke selskabets finansielle stilling.

Selskabet har i maj 2016 modtaget et koncerntilskud på TDKK 3.100. Koncerntilskuddet er indregnet direkte på egenkapitalens frie reserver. Tilskuddet styrker selskabets likviditet og soliditet.

Herudover er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>7.561</b>	<b>11.629</b>
Personaleomkostninger	3	-8.817	-7.246
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-360	-365
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.616</b>	<b>4.018</b>
Finansielle indtægter	5	451	641
Finansielle omkostninger	6	-1.904	-2.047
<b>Resultat før skat</b>		<b>-3.069</b>	<b>2.612</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-3.069</b>	<b>2.612</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført resultat		-3.069	2.612
		<b>-3.069</b>	<b>2.612</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		570	930
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>570</b>	<b>930</b>
Deposita		148	145
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>148</b>	<b>145</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>718</b>	<b>1.075</b>
Færdigvarer og handelsvarer		18.597	24.606
Forudbetaling for varer		247	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>18.844</b>	<b>24.606</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31.891	26.554
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.748	1.147
Andre tilgodehavender		0	546
Udskudt skatteaktiv	9	1.682	1.682
Periodeafgrænsningsposter		342	394
<b>Tilgodehavender</b>		<b>35.663</b>	<b>30.323</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>2.990</b>	<b>2.930</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.843</b>	<b>2.323</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>61.340</b>	<b>60.182</b>
<b>Aktiver</b>		<b>62.058</b>	<b>61.257</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		500	500
Overført resultat		10.647	13.716
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>11.147</b>	<b>14.216</b>
Kreditinstitutter		21.782	25.796
Modtagne forudbetalinger		14.348	7.343
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.051	5.591
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.475	6.168
Anden gæld		2.255	2.143
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>50.911</b>	<b>47.041</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>50.911</b>	<b>47.041</b>
<b>Passiver</b>		<b>62.058</b>	<b>61.257</b>
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Nærtstående parter og ejerforhold	11		

# Noter til årsregnskabet

## 1 Going concern

Med henblik på at sikre tilstrækkelig likviditet i Niels Ulrich Pedersen Trælast A/S, har moderselskabet Rörvik Timber AB afgivet støtteerklæring frem til minimum 30. juni 2017. Det er således vores forventning, at de eksisterende kreditrammer, herunder selskabets likviditets- og kapitalberedskab i øvrigt, rækker mindst 12 måneder efter regnskabsafslutning, hvorfor selskabets årsrapport for 2015 kan aflægges under forudsætning om fortsat drift.

## 2 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er i årsrapporten indregnet et udskudt skatteaktiv med en samlet værdi på TDKK 1.682. Skatteaktivet er indregnet i det omfang det er vurderet sandsynligt, at kunne realiseres indenfor en kortere årrække. Beløbet er fastsat på baggrund af udarbejdet budget og forecasts samt vores forventninger til fremtiden, således at beløbet er baseret på et skøn over det forventede fremtidige skattepligtige overskud inden for en kort årrække.

## 3 Personaleomkostninger

	2015 TDKK	2014 TDKK
Lønninger	8.154	6.539
Pensioner	551	398
Andre omkostninger til social sikring	108	309
Andre personaleomkostninger	4	0
	<b>8.817</b>	<b>7.246</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<b>2.146</b>	<b>1.700</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>14</b>	<b>12</b>

## 4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	360	365
	<b>360</b>	<b>365</b>

## Noter til årsregnskabet

	2015 <u>TDKK</u>	2014 <u>TDKK</u>	
<b>5 Finansielle indtægter</b>			
Andre finansielle indtægter	19	516	
Vautakursgevinster	<u>432</u>	<u>125</u>	
	<b><u>451</u></b>	<b><u>641</u></b>	
<b>6 Finansielle omkostninger</b>			
Andre finansielle omkostninger	<u>1.904</u>	<u>2.047</u>	
	<b><u>1.904</u></b>	<b><u>2.047</u></b>	
<b>7 Materielle anlægsaktiver</b>		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>TDKK</u>	
Kostpris 1. januar		<u>2.912</u>	
Kostpris 31. december		<u>2.912</u>	
Ned- og afskrivninger 1. januar		1.982	
Årets afskrivninger		<u>360</u>	
Ned- og afskrivninger 31. december		<u>2.342</u>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b><u>570</u></b>	
<b>8 Egenkapital</b>			
	Selskabskapital <u>TDKK</u>	Overført resultat <u>TDKK</u>	I alt <u>TDKK</u>
Egenkapital 1. januar	500	13.716	14.216
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-3.069</u>	<u>-3.069</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>500</u></b>	<b><u>10.647</u></b>	<b><u>11.147</u></b>

## Noter til årsregnskabet

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	-406	-326
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-120
Låneomkostninger	-5	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-2.044	-1.343
Overført til udskudt skatteaktiv	2.455	1.789
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	2.455	1.789
Nedskrivning til vurderet værdi	-773	-107
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>1.682</u>	<u>1.682</u>

## 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	355	273
Mellem 1 og 5 år	378	656
	<u>733</u>	<u>929</u>

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 1.500, der giver pant i selskabets indregistrerede køretøjer til en samlet regnskabsmæssig værdi af	456	749
--	-----	-----

Herudover er der stillet sikkerhed i værdipapirer og likvide beholdninger på i alt TDKK 3.401.



# Noter til årsregnskabet

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Til sikkerhed for gæld til banker, er der givet virksomhedspant på TDKK 22.000 i simple fordringer, varebeholdninger, driftsmidler m.v., som har en samlet regnskabsmæssig værdi på	51.045	52.090
Til sikkerhed for bogførte forudbetalinger på TDKK 14.348 hidrørende fra belåning/factoring af selskabets tilgodehavender, er der givet pant i tilgodehavender med tilsvarende bogført værdi.		

## 11 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Rörvik Timber Sales AB

Rörvik Timber Sales AB er nærtstående part som følge af deres 100 % ejerskab.

#### Ejerforhold

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

Rörvik Timber Sales AB, Huskvarna, Sverige

#### **Koncernregnskab**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet og deres moderselskab Gunvor Group Ltd., Cypem .

Koncernrapporten for kan rekvireres på følgende adresse:

Rörvik Timber AB - [www.rtimber.se](http://www.rtimber.se)

Gunvor Group Ltd. - Rekvirering kan ske ved henvendelse til selskabet.

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Niels Ulrich Pedersen Trælast A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

## Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

## Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

## Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

# Regnskabspraksis

## 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 finansiel 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.

## 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.

### 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 lønafhengige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

# Regnskabspraksis

## 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.

## 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.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      3-5 år

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

# Regnskabspraksis

## Varebeholdninger

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

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

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

## Tilgodehavender

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

## Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## 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 gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

# Regnskabspraksis

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

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

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

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$