



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**NEOTHERM A/S**  
**CENTERVEJ 18, 3600 FREDERIKSSUND**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JULI 2017 - 30. JUNI 2018**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 12. oktober 2018**

---

**Heine Brændstrup**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Neotherm A/S Centervej 18 3600 Frederikssund  Telefon: +45 47 37 70 00 Telefax: +45 47 38 41 58 Hjemmeside: <a href="http://www.neotherm.dk">www.neotherm.dk</a> E-mail: <a href="mailto:hb@neotherm.dk">hb@neotherm.dk</a>  CVR-nr.: 84 41 13 10 Stiftet: 20. juni 1978 Hjemsted: Frederikssund Regnskabsår: 1. juli 2017 - 30. juni 2018
<b>Bestyrelse</b>	Mikael Kristian Vest, formand Henrik Bøgelund Christiansen Heine Brændstrup
<b>Direktion</b>	Heine Brændstrup
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Østergade 15 3600 Frederikssund  Sydbank Kongens Nytorv 30 1050 København K
<b>Advokat</b>	Moalem Weitemyer Bendtsen Advokatpartnerselskab Amaliegade 3-5 1256 København K

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for Neotherm A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 12. oktober 2018

Direktion:

---

Heine Brændstrup

Bestyrelse:

---

Mikael Kristian Vest  
Formand

---

Henrik Bøgelund Christiansen

---

Heine Brændstrup

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Neotherm A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Neotherm A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 12. oktober 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Rasborg  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne16537

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Neotherm A/S er leverandør af udvalgte VVS-artikler, systemer og projektløsninger direkte til professionelle VVS-installatører, som er den primære målgruppe. Derudover leveres der komponenter og systemer til industrivirksomheder.

Afsætningen sker til det danske og svenske marked primært under Neotherm brandet. Selskabet opererer via centrallager i Frederikssund med ekstern distribution til kunder i Danmark og Sverige. Neotherm A/S egne leverandører er primært fra Vesteuropa og alle med høje kvalitetsstandarder.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomheden har i de seneste år været igennem en professionalisering. Den professionelle bestyrelse, har arbejdet intenst på fortsat at sikre en bedre indsigt i markedet og viden om nøglefunktioner i virksomhedens værdikæde. Derfor er der fortsat foretaget store investeringer i at forbedre logistikken, så Neotherm A/S fortsat er rustet til kommende markedskrav og samtidig give kunder en bedre service. Der er blandt andet investeret i ansættelsen af en lager- og logistikchef.

Der er i de seneste regnskabsår sat store kræfter ind i at reducere omkostninger og trimme organisationen. Der forventedes dog også et stagnerende marked og dermed et beskedent positivt resultat for indeværende regnskabsår. Årets realiserede resultat på 1.345 tkr. anses derfor som tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Miljøforhold

Selskabet har en nedskrevet miljøpolitik.

Til styring af de miljømæssige forhold er der i denne forbindelse blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Denne politik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>21.276.903</b>	<b>20.482.751</b>
Personaleomkostninger.....	1	-18.585.303	-17.895.081
Afskrivninger.....		-373.186	-354.680
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>2.318.414</b>	<b>2.232.990</b>
Finansielle indtægter.....	2	28.757	116.266
Finansielle omkostninger.....	3	-783.559	-415.319
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>1.563.612</b>	<b>1.933.937</b>
Skat af årets resultat.....	4	-384.124	-464.483
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>1.179.488</b>	<b>1.469.454</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Overført resultat.....		1.179.488	1.469.454
<b>I ALT</b> .....		<b>1.179.488</b>	<b>1.469.454</b>



## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Grunde og bygninger.....		14.386.722	14.489.094
Driftsmateriel og inventar.....		442.554	618.597
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>14.829.276</b>	<b>15.107.691</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>14.829.276</b>	<b>15.107.691</b>
Varelager.....		23.553.327	22.699.244
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>23.553.327</b>	<b>22.699.244</b>
Tilgodehavender fra salg.....		13.817.063	12.462.137
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		313.675	0
Udskudt skatteaktiv.....		202.918	587.042
Andre tilgodehavender.....		103.483	349.916
Tilgodehavende selskabsskat.....		22.539	0
Periodeafgrænsningsposter.....		280.834	139.378
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>14.740.512</b>	<b>13.538.473</b>
Værdipapirer.....		83.850	62.181
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>83.850</b>	<b>62.181</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>1.103.538</b>	<b>513.410</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>39.481.227</b>	<b>36.813.308</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>54.310.503</b>	<b>51.920.999</b>

## BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Aktiekapital.....		500.000	500.000
Overført overskud.....		30.268.341	29.088.853
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>6</b>	<b>30.768.341</b>	<b>29.588.853</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		11.247.120	4.775.182
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>7</b>	<b>11.247.120</b>	<b>4.775.182</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	7	541.382	711.713
Gæld til pengeinstitutter.....		562.235	3.644.341
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		7.978.139	7.529.736
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	2.442.109
Anden gæld.....		3.213.286	3.229.065
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>12.295.042</b>	<b>17.556.964</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>23.542.162</b>	<b>22.332.146</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>54.310.503</b>	<b>51.920.999</b>
Eventualposter mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		

## NOTER

	2017/18 kr.	2016/17 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 27 (2016/17: 26)			
Løn og gager.....	16.316.588	15.889.744	
Pensioner.....	2.101.206	1.839.945	
Andre omkostninger til social sikring.....	167.509	165.392	
	<b>18.585.303</b>	<b>17.895.081</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	1.388	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	27.369	116.266	
	<b>28.757</b>	<b>116.266</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	3.162	11.018	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	780.397	404.301	
	<b>783.559</b>	<b>415.319</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Regulering af udskudt skat.....	384.124	464.483	
	<b>384.124</b>	<b>464.483</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. juli 2017.....	24.753.002	3.024.485	
Tilgang.....	0	107.816	
Afgang.....	0	-340.966	
Kostpris 30. juni 2018.....	<b>24.753.002</b>	<b>2.791.335</b>	
Opskrivninger 1. juli 2017.....	-7.997.544	0	
Opskrivninger 30. juni 2018.....	<b>-7.997.544</b>	<b>0</b>	
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	2.266.364	2.405.889	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-180.598	
Årets afskrivninger.....	102.372	123.490	
Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....	<b>2.368.736</b>	<b>2.348.781</b>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....	<b>14.386.722</b>	<b>442.554</b>	

## NOTER

					Note
<b>Egenkapital</b>					<b>6</b>
		Aktiekapital	Overført overskud	I alt	
Egenkapital 1. juli 2017.....		500.000	29.088.853	29.588.853	
Forslag til årets resultatdisponering.....			1.179.488	1.179.488	
<b>Egenkapital 30. juni 2018.....</b>		<b>500.000</b>	<b>30.268.341</b>	<b>30.768.341</b>	
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					 <b>7</b>
	1/7 2017 gæld i alt	30/6 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	
Gæld til realkreditinstitutter.....	5.486.895	11.788.502	541.382	9.013.065	
	<b>5.486.895</b>	<b>11.788.502</b>	<b>541.382</b>	<b>9.013.065</b>	
 <b>Eventualposter mv.</b>					 <b>8</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>					
<b>Operationel leasing</b>					
Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.110 tkr.					
Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 29 mdr. med en samlet restleasingydelse på 2.515 tkr.					
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b>					
Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.					
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for BRÆNDSTRUP INVEST ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.					
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					 <b>9</b>
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 11.789 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2018 udgør 14.387 tkr.					

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Neotherm A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, 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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	50 år	50 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### 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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.