

TheoBrands A/S

Smedeholm 12-14, 2730 Herlev
CVR-nr. 87 51 69 11

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 07.07.17

Jan Lau Vendelbo
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14 - 20

Selskabet

TheoBrands A/S
Smedeholm 12-14
2730 Herlev
Telefon: 32 52 45 00
Telefax: 32 52 45 03
Hjemmeside: www.theobrand.dk
Hjemsted: Herlev
CVR-nr.: 87 51 69 11
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jan Lau Vendelbo

Bestyrelse

Jan Lau Vendelbo
Antonius Theodoridis
Irma Schultz Vendelbo

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for TheoBrands 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. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 7. juli 2017

Direktionen

Jan Lau Vendelbo

Bestyrelsen

Jan Lau Vendelbo

Antonius Theodoridis

Irma Schultz Vendelbo

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i TheoBrands A/S

Afkræftende konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for TheoBrands A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for afkræftende konklusion

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Som det fremgår af note 1, er det en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at der tilføres ny selskabskapital, samt at selskabets nuværende kreditfaciliteter kan udvides og opretholdes i takt med finansieringsbehovet. Selskabets ledelse har ført en række forhandlinger med forskellige långivere og investorer. Disse forhandlinger er på nuværende tidspunkt endt uden resultat. Vi modificerer derfor vores konklusion som følge af, at årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

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 afkræftende 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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabsbrugerne 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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 den øverste ledelse 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. Som det fremgår af afsnittet "Afkæftende konklusion", er det dog vores opfattelse, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Søborg, den 7. juli 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Hakon Rønn Jensen
Statsaut. revisor

Væsentligste aktiviteter

Selskabets sælger og distribuerer konsumvarer til hjemmemarkedet samt toldfrie varer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK -2.451.997 mod DKK -1.210.000 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK -14.106.413.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Det skulle vise sig, at 2016 blev et langt hårdere år end forventet. Udbuddet af øl fra danske bryggerier er vokset markant, og der brygges lystigt belgisk, tjekkisk, tysk, amerikansk osv. inspireret øl, som alle gør et indhug i salget af vore originale importøl, desuagtet at originalen må være den ægte vare. Tilsvarende er landets førende bryggerier blevet endnu skarpere i deres salg og markedsføring af specialøl samt importøl. Den stærke markedsføring herfra og udbud af specialøl til lavere udsalgspriser, sætter markedet under pres og ikke mindst indtjeningen i vores portefølje.

Med andre ord er ølmarkedet mere konkurrencebetonet end set tidligere. Dele af vore vækst- og udviklingsplaner for året for nye samt etablerede mærker gav ikke det ønskede resultat. Tillige gav ansættelsen af nye branche- og markedskendte konsulenter ikke det ønskede løft i salg og indtjening, som virksomheden eller de selv troede på. Tværtimod kom ansættelsesforholdene til at koste selskabet ekstraordinært dyrt i løn, kundeinvesteringer og omkostninger inden deres fratræden.

Ledelsen forventede et underskud i 2016, men dette blev langt større end budgetteret. Ovennævnte forhold samt hårdt pressede marginaler og for sent tilpassede driftsomkostninger resulterede i det store underskud. Desuden gav kun få af de nye agenturer en attraktiv volumen og indtjening. Andre ikke rentable brands har kostet selskabet dyrt i tid, ressourcer og indtjening, hvorfor disse, som ikke allerede er afviklet, afvikles i 2017.

Væsentlig usikkerhed om fortsat drift

Da selskabet har en større negativ egenkapital og ikke i øjeblikket har de fornødne finansieringsmuligheder til rådighed, er selskabet i en situation hvor der er væsentlig usikkerhed om fortsat drift.

Det er således altafgørende, at driften i 2017 vil kunne gennemføres likviditetsmæssigt neutralt, da der ikke ses realistiske muligheder for udvidelse af de eksisterende kreditter. Det er ledelsens opfattelse, at det er realistisk at opnå en sådan likviditetsmæssig neutral drift,

hvilket indbefatter tilpasning af produktportefølje, etablering af nye samarbejder og andre likviditetsfrigørende tiltag.

Forventet udvikling

Som markedet er nu og forventes at ville fortsætte de kommende år, vil der ske en fortsat vækst indenfor specialøl. Disse, udenlandske som lokalt bryggede, er nu en del af ølkulturen, og forbrugeren forventer både nye som klassiske smagsoplevelser. Der vil fortsat være en meget hård konkurrence om forbrugernes gunst, og vi forventer endnu flere specialøl og udbydere på markedet. Selskabet skal i mindre grad finde nye mærker end tidligere, men fokusere på de stærke core brands selskabet repræsenterer. Fokus og tilpasning vil ske efter "Need to have brands" frem for "Nice to have brands". Denne tilpasning af brands og ikke mindst virksomhedens omkostninger, vil bringe selskabet tilbage på overskudskurs i 2018.

Forventningen til 2017 er positiv drift i andet halvår, men året som helhed vil give et mindre underskud grundet den dårlige salgsudvikling først på året. De igangsatte besparelser vil først slå igennem i anden halvdel af året. Small is beautiful, men tiden er kommet, hvor ledelsen aktivt må søge nye muligheder og samarbejdspartnere for at udvikle selskabet og dets brands.

Regnskabet er aflagt efter principperne for en igangværende virksomhed, da ledelsen forventer at den igangsatte omkostnings- og produkttilpasning samt øvrige iværksatte tiltag vil kunne generere den nødvendige likviditet til fortsættelse af driften.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Resultatopgørelse

Note		2016 DKK	2015 t.DKK
	Bruttofortjeneste	1.770.675	2.327
2	Personaleomkostninger	-4.044.574	-3.402
	Resultat før af- og nedskrivninger	-2.273.899	-1.075
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-68.497	-65
	Resultat før finansielle poster	-2.342.396	-1.140
	Finansielle omkostninger	-109.601	-70
	Resultat før skat	-2.451.997	-1.210
	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	-2.451.997	-1.210
Forslag til resultatdisponering			
	Overført resultat	-2.451.997	-1.210
	I alt	-2.451.997	-1.210

AKTIVER		31.12.16	31.12.15
Note		DKK	t.DKK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	393.006	462
	Materielle anlægsaktiver i alt	393.006	462
	Andre tilgodehavender	114.321	111
	Finansielle anlægsaktiver i alt	114.321	111
	Anlægsaktiver i alt	507.327	573
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.980.405	2.720
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	87
	Andre tilgodehavender	489.651	692
	Periodeafgrænsningsposter	0	23
	Tilgodehavender i alt	2.470.056	3.522
	Likvide beholdninger	166.768	307
	Omsætningsaktiver i alt	2.636.824	3.829
	Aktiver i alt	3.144.151	4.402

PASSIVER		31.12.16	31.12.15
		DKK	t.DKK
Note			
	Selskabskapital	500.000	500
	Overført resultat	-14.606.413	-12.154
	Egenkapital i alt	-14.106.413	-11.654
3	Ansvarlig lånekapital	2.500.000	2.500
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	2.500.000	2.500
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.147.943	2.054
	Gæld til tilknyttede virksomheder	9.115.403	8.801
	Anden gæld	3.487.218	2.701
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	14.750.564	13.556
	Gældsforpligtelser i alt	17.250.564	16.056
	Passiver i alt	3.144.151	4.402
4	Eventualforpligtelser		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15		
Saldo pr. 01.01.15	500.000	-10.944.584
Forslag til resultatdisponering	0	-1.209.832
Saldo pr. 31.12.15	500.000	-12.154.416
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16		
Saldo pr. 01.01.16	500.000	-12.154.416
Forslag til resultatdisponering	0	-2.451.997
Saldo pr. 31.12.16	500.000	-14.606.413

1. Væsentlig usikkerhed om fortsat drift

Som det fremgår af ledelsesberetningen, så forventer ledelsen i 2017 en forsigtig øget aktivitet og en fortsat omkostningstilpasning. Ledelsen forventer et mindre underskud i 2017 der afløses af overskud i 2018. Ledelsen har på nuværende tidspunkt ikke sikret sig de fornødne kreditfaciliteter, der sikre et tilstrækkelige kapitalberedskab i 2017, hvorfor der er usikkerhed omkring going concern.

	2016 DKK	2015 t.DKK
2. Personaleomkostninger		
Lønninger	3.636.506	3.016
Pensioner	357.535	310
Andre omkostninger til social sikring	27.774	26
Andre personaleomkostninger	22.759	50
I alt	4.044.574	3.402
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	9	7

3. Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31.12.16 DKK	Gæld i alt 31.12.15 t.DKK
Ansvarlig lånekapital	2.500.000	2.500
I alt	2.500.000	2.500

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer.

4. Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser

Selskabet har en huslejeforpligtelse med på i alt t.DKK 115.

5. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C-mellem.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valuta-

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.