

# Kaj Olesen A/S

Nyminddegabvej 351, 6830 Nørre Nebel  
CVR-nr. 35 41 52 70

Årsrapport 2024/25

1. juli - 30. juni

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 31. oktober 2025

---

Kim Emil Olesen

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
DK-6700 Esbjerg  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 75 18 16 66  
esbjerg@bdo.dk  
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangle that points towards the top right corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a vertical bar to the left of the 'B' and a horizontal bar below the 'O'.

**BDO**

# Indholdsfortegnelse

<b>Selskabsoplysninger</b>	
<a href="#">Selskabsoplysninger</a>	3
<b>Erklæringer</b>	
<a href="#">Ledespåtegning</a>	4
<a href="#">Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang</a>	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
<a href="#">Ledelsesberetning</a>	7
<b>Årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025</b>	
<a href="#">Resultatopgørelse</a>	8
<a href="#">Balance</a>	9-10
<a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>	11
<a href="#">Noter</a>	12-15
<a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>	16-19

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Kaj Olesen A/S Nymindegabvej 351 6830 Nørre Nebel
	CVR-nr.: 35 41 52 70 Stiftet: 19. august 2013 Kommune: Varde Regnskabsår: 1. juli 2024 - 30. juni 2025
<b>Bestyrelse</b>	Jacob Hungebjerg Olesen, formand Kim Emil Olesen Susanne Irene Sørensen
<b>Direktion</b>	Kim Emil Olesen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dokken 8 6700 Esbjerg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for Kaj Olesen 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Varde, den 31. oktober 2025

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Kim Emil Olesen

**Bestyrelse:**

\_\_\_\_\_  
Jacob Hungebjerg Olesen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Kim Emil Olesen

\_\_\_\_\_  
Susanne Irene Sørensen

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i Kaj Olesen A/S

## Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Kaj Olesen A/S for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på oplysninger i noten "Oplysninger om usikkerhed ved going concern", hvoraf det fremgår at selskabets kreditfaciliteter er presset og at selskabets likviditet stiller store krav til ledelsen om tæt og løbende opfølgning på det likvide beredskab. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

## Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi gør opmærksomhed på oplysninger i noten "Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling" hvoraf det fremgår at selskabets tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er forbundet med usikkerhed ved indregning og måling.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Esbjerg, den 31. oktober 2025

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Stig Petersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35464

Michael Benta-Albertsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne49840

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er produktion og salg af maskiner og udstyr til fiskeindustrien.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har et tilgodehavende ved moderselskabet som beror på, at selskabet kan generere positive pengestrømme til udlodning af udbytte til moderselskabet.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet i fremtiden kan generere tilstrækkelige med positive pengestrømme til udlodning af udbytte i fremtiden.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Vi gør opmærksom på oplysningerne i note 1 "Oplysning om usikkerhed ved going concern" i årsregnskabet, hvoraf det fremgår, at selskabets kreditfaciliteter er pressede og har i perioder været i overtræk. Selskabets bankforbindelse har tilkendegivet, at de er villige til at stille de nødvendige kreditfaciliteter til rådighed for at sikre selskabets drift for det kommende år. Selskabets budget for 2025/26 udviser positivt resultat og pengestrømme.

Det er ledelsens vurdering, at selskabets likvide beredskab er tilstrækkelige til at imødegå det kommende regnskabsårs forpligtelser med de nuværende kreditfaciliteter.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>7.768.436</b>	<b>6.062.084</b>
Personaleomkostninger	3	-6.492.247	-6.241.226
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4	-277.689	-251.576
<b>Driftsresultat</b>		<b>998.500</b>	<b>-430.718</b>
Andre finansielle indtægter	5	54.341	66.236
Øvrige finansielle omkostninger	6	-555.871	-535.200
<b>Resultat før skat</b>		<b>496.970</b>	<b>-899.682</b>
Skat af årets resultat	7	0	29.000
<b>Årets resultat</b>		<b>496.970</b>	<b>-870.682</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		496.970	-870.682
<b>I alt</b>		<b>496.970</b>	<b>-870.682</b>

## Balance 30. juni

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		660.515	698.381
Indretning af lejede lokaler		20.373	44.946
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>680.888</b>	<b>743.327</b>
Lejededesitum og andre tilgodehavender		162.165	162.165
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>162.165</b>	<b>162.165</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>843.053</b>	<b>905.492</b>
Råvarer og hjælpematerialer		4.094.225	4.205.101
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		1.032.571	1.254.601
<b>Varebeholdninger</b>		<b>5.126.796</b>	<b>5.459.702</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		684.417	1.011.319
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	87.453	279.752
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		1.491.702	1.310.081
Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse	11	24.670	20.051
Andre tilgodehavender		163.045	84.383
Periodeafgrænsningsposter		197.170	81.368
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.648.457</b>	<b>2.786.954</b>
Likvide beholdninger		2.643	1.715
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.777.896</b>	<b>8.248.371</b>
<b>Aktiver</b>		<b>8.620.949</b>	<b>9.153.863</b>

## Balance 30. juni

### Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Aktiekapital		500.000	500.000
Overført resultat		1.192.996	696.026
<b>Egenkapital</b>		<b>1.692.996</b>	<b>1.196.026</b>
Gæld til pengeinstitutter		716.306	838.627
Leasingforpligtelser		79.266	106.118
Anden gæld		101.365	97.748
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>896.937</b>	<b>1.042.493</b>
Gæld til pengeinstitutter		4.336.168	4.335.363
Leasingforpligtelser		141.487	100.788
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	184.640
Leverandører af varer og tjenesteydelser		867.104	764.230
Gæld til tilknyttede virksomheder		230.840	221.132
Selskabsskat		62.736	62.736
Anden gæld		392.681	1.166.210
Periodeafgrænsningsposter		0	80.245
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>6.031.016</b>	<b>6.915.344</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>6.927.953</b>	<b>7.957.837</b>
<b>Passiver</b>		<b>8.620.949</b>	<b>9.153.863</b>

Oplysninger om usikkerhed ved going concern 1

Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling 2

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. 13

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 14

## Egenkapitalopgørelse

kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli 2024	500.000	696.026	1.196.026
Forslag til resultatdisponering		496.970	496.970
<b>Egenkapital 30. juni 2025</b>	<b>500.000</b>	<b>1.192.996</b>	<b>1.692.996</b>

## Noter

### 1 | Oplysninger om usikkerhed ved going concern

Selskabets kreditfaciliteter er pressede og har i perioder været i overtræk. Selskabets bankforbindelse har tilkendegivet, at de er villige til at stille de nødvendige kreditfaciliteter til rådighed for at sikre selskabets drift for det kommende år. Selskabets budget for 2025/26 udviser positivt resultat og pengestrømme.

Det er ledelsens vurdering, at selskabets likvide beredskab er tilstrækkelige til at imødegå det kommende regnskabsårs forpligtelser med de nuværende kreditfaciliteter.

### 2 | Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling

Selskabet har et tilgodehavende ved moderselskabet som beror på, at selskabet kan generere positive pengestrømme til udlodning af udbytte til moderselskabet.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet i fremtiden kan generere tilstrækkelige med positive pengestrømme til udlodning af udbytte i fremtiden.

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>3   Personaleomkostninger</b>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	18	18
Løn og gager	5.756.932	5.450.785
Pensioner	598.784	615.538
Andre omkostninger til social sikring	136.531	174.903
	<b>6.492.247</b>	<b>6.241.226</b>

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

Indretning af lejede lokaler	24.573	24.573
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	253.116	227.003
	<b>277.689</b>	<b>251.576</b>

### 5 | Andre finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	41.708	37.255
Finansielle indtægter i øvrigt	12.633	28.981
	<b>54.341</b>	<b>66.236</b>

### 6 | Øvrige finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	6.709	5.848
Finansielle omkostninger i øvrigt	549.162	529.352
	<b>555.871</b>	<b>535.200</b>

## Noter

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>7   Skat af årets resultat</b>		
Regulering af udskudt skat	0	-29.000
	<b>0</b>	<b>-29.000</b>

## 8 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juli 2024	3.251.049	206.925
Tilgang	215.250	0
Afgang	-182.959	0
<b>Kostpris 30. juni 2025</b>	<b>3.283.340</b>	<b>206.925</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2024	2.552.668	161.979
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-182.959	0
Årets afskrivninger	253.116	24.573
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2025</b>	<b>2.622.825</b>	<b>186.552</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b>	<b>660.515</b>	<b>20.373</b>

Finansielle leasingaktiver 282.021

## 9 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Lejededesitum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. juli 2024	162.165
<b>Kostpris 30. juni 2025</b>	<b>162.165</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b>	<b>162.165</b>

## Noter

	2025 kr.	2024 kr.
<b>10   Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af udført arbejde	87.453	279.752
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>87.453</b>	<b>279.752</b>
<hr/>		
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	87.453	279.752
	<b>87.453</b>	<b>279.752</b>

### 11 | Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Tilgodehavendet består af tilgodehavende hos den associerede virksomhed, J. Olesen Consult ApS på ca. 24 t.kr. Lånet er forrentet efter bestemmelserne i selskabsloven.

### 12 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	30/6 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2024 gæld i alt
Gæld til pengeinstitutter	829.606	113.300	263.106	951.927
Leasingforpligtelser	220.760	141.494	0	206.906
Anden gæld	101.365	0	101.365	97.748
	<b>1.151.731</b>	<b>254.794</b>	<b>364.471</b>	<b>1.256.581</b>

### 13 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

	2025 kr.
<b>Eventualforpligtelser</b>	
Ikke-indregnet leje- og leasingforpligtelser	
De samlede eventualforpligtelser udgør pr. balancedagen:	362.179

#### Hæftelse i sambeskatningen

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 Ejendomsselskabet Nymindegab ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

## Noter

### 14 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 1.000 t.kr. i materielle anlægsaktiver.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte materielle anlægsaktiver udgør 0 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er deponeret virksomhedspant nom. 4.500 t.kr. i driftsinventar, driftsmateriel, lagre og simple fordringer.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte tilgodehavender udgør 6.190 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er deponeret løsreejerpantebrev på 159 t.kr. i driftsmateriel.

Den regnskabsmæssige værdi af det pantsatte aktiv udgør 0 t.kr.

Selskabet kautionerer for bankgæld i tilknyttede virksomheder. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør 656 t.kr. pr. 30.06.2025.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kaj Olesen A/S for 2024/25 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 og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

#### Vareforbrug

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

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, 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 i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

# Anvendt regnskabspraksis

## Skat af årets resultat

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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

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

	Brugstid
Andre investeringsaktiver	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

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

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte produktionsomkostninger.

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

### Tilgodehavender

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

### 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 acontoskatte.

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. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

## Anvendt regnskabspraksis

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 blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem net-provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### 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.

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.