



Tlf.: 76 35 56 00  
kolding@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kolding Åpark 8A, 7. sal  
DK-6000 Kolding  
CVR-nr. 20 22 26 70

**AKTIESELSKABET STILDE PLANTAGE**

**MALTVEJ 88, ASKOV, 6600 VEJEN**

**INTERN ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**

**CVR-NR. 14 13 16 12**

## 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. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Aktieselskabet Stilde Plantage Maltvej 88 Askov 6600 Vejen  CVR-nr.: 14 13 16 12 Stiftet: 16. oktober 1999 Hjemsted: Vejen Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Jørgen Lindegaard, formand Steffen Westergaard, næstformand Jørgen Gudmund Pedersen Kristian Anton Thygesen Michael Aagaard Glud
<b>Direktion</b>	Hans Gejl Pedersen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kolding Åpark 8A, 7. sal 6000 Kolding
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Kirketorvet 4 7100 Vejle

**LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt den interne årsrapport for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Aktieselskabet Stilde Plantage.

Den interne årsrapport aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at det interne årsregnskab giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Vejen, den 2. juni 2020

Direktion:



Hans Gejl Pedersen

Bestyrelse:



Jørgen Lindegaard  
Formand



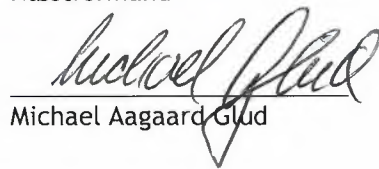
Steffen Westergaard  
Næstformand



Jørgen Gudmund Pedersen



Kristian Anton Thygesen



Michael Aagaard Glud

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Aktieselskabet Stilde Plantage*

#### **Konklusion**

Vi har revideret det interne årsregnskab for Aktieselskabet Stilde Plantage for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Det interne årsregnskab udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at det interne årsregnskab giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 det interne årsregnskab". 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 det interne årsregnskab**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et internt 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 internt årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af det interne årsregnskab 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 det interne årsregnskab 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 det interne årsregnskab**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om det interne årsregnskab 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 det interne årsregnskab.

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 det interne årsregnskab, 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.

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**

- 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 det interne årsregnskab 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 det interne årsregnskab 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 det interne årsregnskab, herunder noteoplysningerne, samt om det interne årsregnskab 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 det interne årsregnskab omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af det interne årsregnskab er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med det interne årsregnskab 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 det interne årsregnskab og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 2. juni 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70



Henning Wiese  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27707

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabet ejer og driver Stilde Plantage og Bøgeskov. Plantagerne er PEFC certificeret, da bæredygtighed er et væsentligt element i driften af skovene.

Den daglige drift er outsourcet til HedeDanmark, som er med til at sikre, at kravene til PEFC certificeringen overholdes, så de fordele, der er i PEFC certificeringen, sikres.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktivitetsniveauet i det forløbne år har været højere end det foregående år. Årsagen hertil er, at der er salg af flere træeffekter i regnskabsåret 2019.

Omkostninger til entreprenørbistand samt omkostninger til vedligeholdelse af veje mv. har dog tilsvarende været på et noget højere niveau i 2019.

Driftsresultatet er således faldet fra 265 tkr. i 2018 til 100 tkr. i 2019.

De finansielle poster er steget fra -314 tkr. i 2018 til 853 tkr. i 2019.

Resultat før skat er steget fra -48 tkr. i 2018 til 953 tkr. i 2019.

Årets resultat er positivt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2019. Årets afkast på værdipapirer udgør således 857 tkr.

Skoven værdiansættes til dagsværdi baseret på den offentlige vurdering, som pr. 31. december 2019 udgør 39.810 tkr., hvilket er uændret i forhold til 2018. Det er ledelsens opfattelse, at værdien er realistisk.

Salget fra den primære drift har udviklet sig som angivet i nedenstående:

Art af solgte effekter i m3	2019	2018	2017
Korttømmer	1.230,42	996,58	0
Emballage	647,31	490,13	0
Cellulose	176,49	279,52	0
Flis rundtræ	238,58	143,04	0
Brænde og sanketræ(rm)	66,92	91	114
Pæle(stk)	0	6.000	0
Flis, rm	10.197	3.842	4.950

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Egne kapitalandele

Selskabet ejer ultimo egne kapitalandele på nom. 20 tkr., svarende til 1,4% af aktiekapitalen.

Selskabet har i året foretaget kapitalnedsættelse med egne aktier for nom. 120 tkr., svarende til 8,6% af aktiekapitalen. Kapitalnedsættelsen er sket ved henlæggelser til en særlig reserve.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2019 kr.	2018 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>2.364.847</b>	<b>1.514</b>
Vareforbrug .....	2	-1.841.564	-909
<b>DÆKNINGSBIDRAG</b> .....		<b>523.283</b>	<b>605</b>
Administrationsomkostninger .....	3	-422.975	-340
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>100.308</b>	<b>265</b>
Andre finansielle indtægter .....	4	856.691	334
Andre finansielle omkostninger .....	5	-4.054	-647
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>952.945</b>	<b>-48</b>
Skat af årets resultat .....	6	-209.399	9
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>743.546</b>	<b>-39</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret .....		0	268
Overført resultat .....		743.546	-307
<b>I ALT</b> .....		<b>743.546</b>	<b>-39</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2019 kr.	2018 tkr.
Plantagerne .....		39.810.000	39.810
<b>Materielle anlægsaktiver</b> .....	<b>7</b>	<b>39.810.000</b>	<b>39.810</b>
Andre værdipapirer .....		52.700	53
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....	<b>8</b>	<b>52.700</b>	<b>53</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....		<b>39.862.700</b>	<b>39.863</b>
Råvarer og hjælpematerialer .....		5.500	6
<b>Varebeholdninger</b> .....		<b>5.500</b>	<b>6</b>
Andre tilgodehavender .....		79.635	716
Tilgodehavende selskabsskat .....		0	89
Periodeafgrænsningsposter .....		65.000	0
<b>Tilgodehavender</b> .....		<b>144.635</b>	<b>805</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		5.635.448	4.414
<b>Værdipapirer</b> .....		<b>5.635.448</b>	<b>4.414</b>
Likvider .....		17.324	1
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....		<b>5.802.907</b>	<b>5.226</b>
<b>AKTIVER</b> .....		<b>45.665.607</b>	<b>45.089</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital .....		1.392.000	1.512
Reserve for opskrivninger .....		32.956.269	32.956
Øvrige reserver .....		1.120.000	1.000
Overført overskud .....		5.958.999	5.192
Forslag til udbytte .....		0	268
<b>EGENKAPITAL</b> .....	<b>9</b>	<b>41.427.268</b>	<b>40.928</b>
Hensættelse til udskudt skat .....		3.990.859	3.982
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b> .....		<b>3.990.859</b>	<b>3.982</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....		11	0
Selskabsskat .....		166.055	0
Anden gæld .....	10	81.414	179
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> .....		<b>247.480</b>	<b>179</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....		<b>247.480</b>	<b>179</b>
<b>PASSIVER</b> .....		<b>45.665.607</b>	<b>45.089</b>
Specifikation af værdipapirer	11		
Medarbejderforhold	12		

## NOTER

	2019 kr.	2018 tkr.	Note
<b>Nettoomsætning</b>			<b>1</b>
Salg af træeffekter og flis.....	1.936.750	1.131	
Certificeringstillæg.....	18.777	15	
Salg af juletræer.....	0	27	
Jagtlejeindtægt.....	279.726	276	
Lejeindtægt, jord.....	79.407	74	
Lejeindtægt, bygninger.....	6.187	-9	
Tilskud.....	44.000	0	
	<b>2.364.847</b>	<b>1.514</b>	
<b>Vareforbrug</b>			<b>2</b>
Maskinel entreprenørbistand.....	1.465.706	771	
Manuel entreprenørbistand.....	79.690	6	
Planter.....	94.408	43	
Øvrige materialer og omkostninger.....	2.950	41	
Skovrelaterede forsikringer.....	13.564	13	
Vedligeholdelse bygninger og veje.....	167.435	22	
El, vand og varme.....	6.077	-4	
Bygningsforsikringer.....	11.734	17	
	<b>1.841.564</b>	<b>909</b>	
<b>Administrationsomkostninger</b>			<b>3</b>
Advokat.....	5.684	21	
Revision.....	22.200	22	
Kørselsgodtgørelse.....	968	2	
Rådgivning og anden assistance.....	53.347	17	
Generalforsamling og møder.....	23.613	24	
Forsikringer.....	630	1	
Kontingenter.....	11.166	11	
Bankgebyrer.....	3.996	4	
Ejendomsskat.....	57.419	59	
Edb-udgifter.....	3.749	4	
Certificering.....	8.325	8	
Aktivitetsbestemt honorar.....	198.532	131	
Administrations- og rådgivningshonorar.....	26.846	27	
Personaleomkostninger.....	6.500	9	
	<b>422.975</b>	<b>340</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>4</b>
Renter og udbytte værdipapirer.....	4.057	5	
Aktieudbytte.....	131.287	327	
Mellemregning HedeDanmark.....	0	2	
Kursregulering af værdipapirer.....	721.258	0	
Rentegodtgørelse selskabsskat.....	89	0	
	<b>856.691</b>	<b>334</b>	

## NOTER

	2019 kr.	2018 tkr.	Note
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>5</b>
Kassekredit.....	159	0	
Mellemregning HedeDanmark.....	2.888	0	
Kreditorer .....	1.007	0	
Kursregulering af værdipapirer.....	0	647	
	<b>4.054</b>	<b>647</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>6</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	200.442	0	
Regulering af udskudt skat.....	8.957	-9	
	<b>209.399</b>	<b>-9</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>7</b>
		Plantagerne	
Kostpris 1. januar 2019.....		3.030.902	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>		<b>3.030.902</b>	
Opskrivninger 1. januar 2019.....		36.779.098	
<b>Opskrivninger 31. december 2019.....</b>		<b>36.779.098</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>		<b>39.810.000</b>	
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1 .....		3.030.902	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>8</b>
		Andre værdipapirer	
Kostpris 1. januar 2019.....		52.700	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>		<b>52.700</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>		<b>52.700</b>	

## NOTER

							Note
<b>Egenkapital</b>							<b>9</b>
	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Øvrige reserver	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
Egenkapital 1. januar 2019.....	1.512.000	32.956.269	1.000.000	5.192.617	267.600	40.928.486	
Kapitalnedsættelse.....	-120.000			120.000			
Betalt udbytte.....					-267.600	-267.600	
Tilbageførsel af ikke udbetalt udbytte.....				22.836		22.836	
Overførsel til/fra andre poster.....			120.000	-120.000			
Forslag til resultatdisponering.....				743.546		743.546	
<b>Egenkapital 31. december 2019...</b>	<b>1.392.000</b>	<b>32.956.269</b>	<b>1.120.000</b>	<b>5.958.999</b>	<b>0</b>	<b>41.427.268</b>	
					<b>2019</b>	<b>2018</b>	
					kr.	tkr.	
<b>Anden gæld</b>							<b>10</b>
Diverse omkostningskreditorer.....					26.214	0	
Skyldig udbytte tidligere år.....					55.200	100	
Moms.....					0	79	
					<b>81.414</b>	<b>179</b>	
<b>Specifikation af værdipapirer</b>							<b>11</b>
Danske obligationer			327.072				
Danske investeringsforeningsbeviser			5.004.770				
Udenlandske aktier			303.607				
<b>I alt</b>			<b>5.635.450</b>				
<b>Andre værdipapirer</b>							
Hundsbæk Plantage A/S, nom. 32.000							
Tirslund Plantage ApS, nom. 6.300							
A/S Løbners Plantage, nom. 14.400							
<b>Medarbejderforhold</b>							<b>12</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:							
1 (2018: 1)							

Der er ikke udbetalt løn til selskabets ansatte.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Aktieselskabet Stilde Plantage for 2019 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. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

### 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 administration, møder, certificering, revision mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer 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

Plantage måles til dagsværdi svarende til ejendommenes handelsværdi i henhold til årsregnskabslovens § 41. Ændringer i dagsværdien indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode.

### Finansielle anlægsaktiver

Andre kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

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 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 indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### 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.

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

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.