

# JJH ApS

Ved Skoven 5, 4700 Næstved  
CVR-nr. 17 81 78 41

## Årsrapport for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.02.18

Synnøve Strand  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 31

---

---

**Selskabet**

---

JJH ApS  
Ved Skoven 5  
4700 Næstved  
Hjemsted: Næstved  
CVR-nr.: 17 81 78 41  
Regnskabsår: 01.10 - 30.09

---

**Direktion**

---

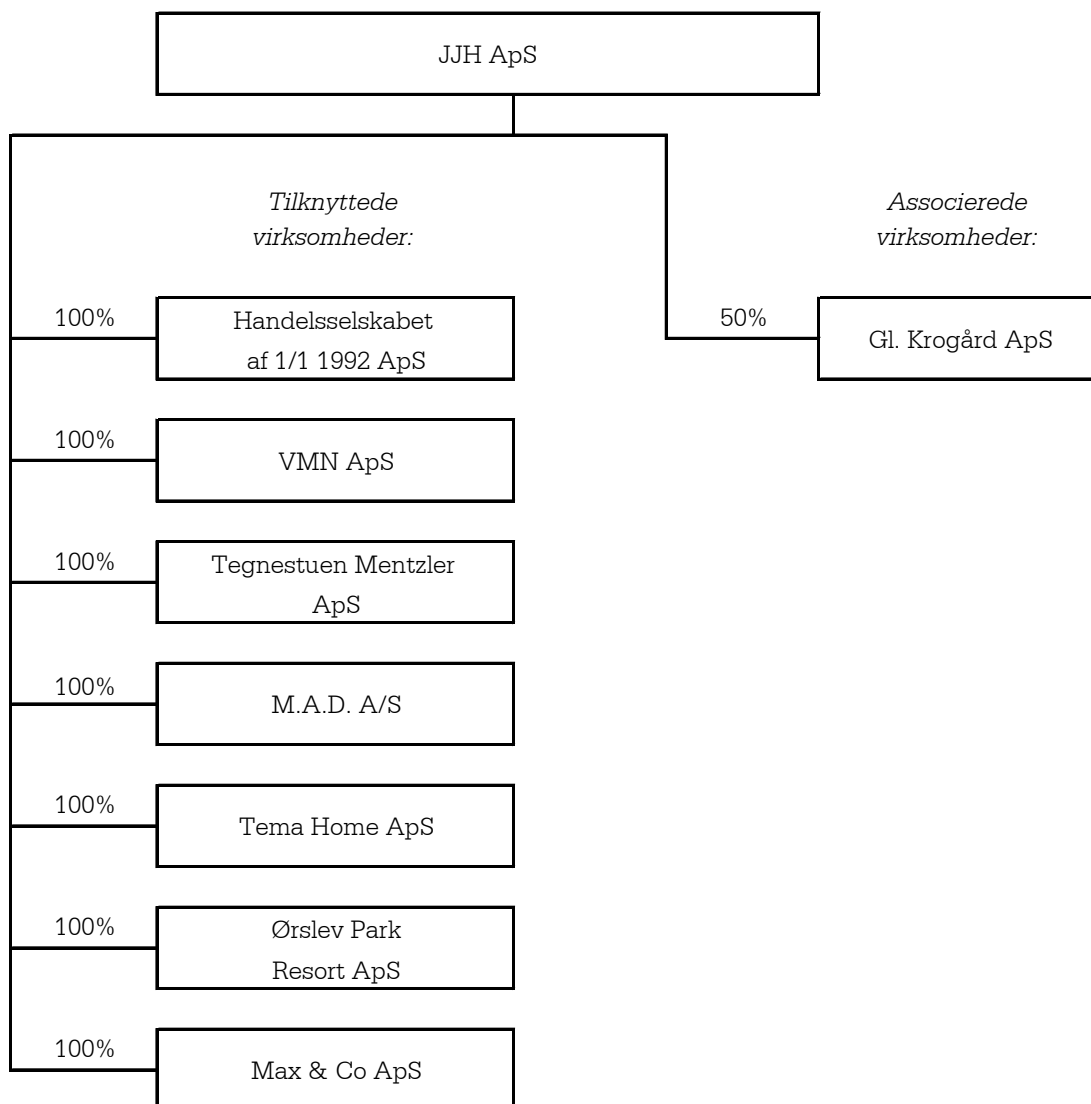
Direktør Synnøve Strand

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17 for JJH ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, den 26. februar 2018

**Direktionen**

Synnøve Strand  
Direktør

## Til kapitalejeren i JJH ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JJH ApS for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

Roskilde, den 26. februar 2018

## Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Carsten Johnsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne29490



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**

**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	11.128	17.753	24.189	28.928	26.545
Indeks	42	67	91	109	100
Resultat af primær drift	-1.936	-3.584	-6.210	1.327	723
Indeks	-268	-496	-859	184	100
Finansielle poster i alt	44	-476	-831	-1.240	-1.648
Indeks	-3	29	50	75	100
Årets resultat	-1.992	-3.937	-7.560	-1.233	-1.431
Indeks	139	275	528	86	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	35.267	41.652	45.303	84.737	89.006
Indeks	40	47	51	95	100
Egenkapital	29.837	31.929	35.867	43.064	44.554
Indeks	67	72	81	97	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	-4.973	-1.904	991	5.249	516
Investeringer	2.348	227	38	-1.625	213
Finansiering	2.656	-274	-1.373	-536	-6.164
Årets pengestrømme	31	-1.951	-344	3.088	-5.435

**Nøgletal**

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-6%	-12%	-19%	-3%	-3%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	85%	77%	79%	51%	50%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	45	75	84	86	79

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens aktiviteter består af detailhandel med dametøj m.v., samt investering i og udlejning af fast ejendom.

I løbet af regnskabsåret er alle aktiviteter med detaljhandel afhændet.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.16 - 30.09.17 udviser et resultat på DKK -1.992.450 mod DKK -3.937.300 for tiden 01.10.15 - 30.09.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 29.836.872.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Årets resultat, der er væsentligt lavere end ledelsens forventning til året, er påvirket af afhændelse af butikker med detaljhandel, nedskrivninger på ejendomme samt tab i associerede selskaber.

**Forventet udvikling**

Koncernens ledelse forventer en væsentlig reduceret omsætning, som følge af frasalg af aktiviteter ligesom resultatet kan blive påvirket af nedlukningsomkostninger. Der er ikke forventning til yderligere væsentlige nedskrivninger på selskabets ejendomme. Det er således ledelsens forventning, at der samlet set vil blive realiseret et mindre negativt resultat i 2017/18.

**Særlige risici***Renterisici*

Koncernen har ingen særlige risici, ud over almindeligt forekommende kommercielle forretningsrisici, herunder risici ved ejendomsinvestering og renterisici ved ejendomsbelåning.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
	<b>11.127.678</b>	<b>17.752.900</b>	<b>-262.141</b>	<b>-236.819</b>
	<b>11.127.678</b>	<b>17.752.900</b>	<b>-262.141</b>	<b>-236.819</b>
1	-11.614.500	-17.965.927	-1.326	-153.315
	<b>-486.822</b>	<b>-213.027</b>	<b>-263.467</b>	<b>-390.134</b>
2	-1.449.163	-3.370.961	0	0
	-100.000	0	0	0
	<b>-2.035.985</b>	<b>-3.583.988</b>	<b>-263.467</b>	<b>-390.134</b>
3	0	0	-1.731.802	-3.000.954
4	-287.195	-867.291	-287.195	-867.291
	0	20.000	0	20.000
5	452.182	419.325	345.735	362.605
6	-121.452	-48.246	-55.721	-61.526
	<b>-1.992.450</b>	<b>-4.060.200</b>	<b>-1.992.450</b>	<b>-3.937.300</b>
	0	122.900	0	0
	<b>-1.992.450</b>	<b>-3.937.300</b>	<b>-1.992.450</b>	<b>-3.937.300</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
	0	100.000	0	100.000
	-1.992.450	-4.037.300	-1.992.450	-4.037.300
	<b>-1.992.450</b>	<b>-3.937.300</b>	<b>-1.992.450</b>	<b>-3.937.300</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.09.17 DKK	30.09.16 DKK	30.09.17 DKK	30.09.16 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Goodwill	0	190.714	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>190.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	0	1.700.000	0	0
	Investeringsjendomme	5.500.000	2.200.000	0	0
	Indretning af lejede lokaler	0	1.363.884	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	319.430	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.500.000</b>	<b>5.583.314</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	12.345.974	12.829.184
	Kapitalandele i associerede virksomheder	507.570	528.952	507.570	528.952
	Deposita	52.500	822.278	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>560.070</b>	<b>1.351.230</b>	<b>12.853.544</b>	<b>13.358.136</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.060.070</b>	<b>7.125.258</b>	<b>12.853.544</b>	<b>13.358.136</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	0	4.008.480	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>4.008.480</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.500	251.041	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.057.749	8.222.896
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.381.248	2.762.058	2.381.248	2.762.058
	Andre tilgodehavender	11.984.838	12.546.475	10.101.795	11.511.138
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>14.388.586</b>	<b>15.559.574</b>	<b>18.540.792</b>	<b>22.496.092</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.372.684	3.190.556	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>3.372.684</b>	<b>3.190.556</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>11.445.591</b>	<b>11.767.833</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>29.206.861</b>	<b>34.526.443</b>	<b>18.540.792</b>	<b>22.496.092</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>35.266.931</b>	<b>41.651.701</b>	<b>31.394.336</b>	<b>35.854.228</b>

<b>PASSIVER</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		30.09.17 DKK	30.09.16 DKK	30.09.17 DKK	30.09.16 DKK
Note					
	Selskabskapital	1.042.500	1.042.500	1.042.500	1.042.500
	Overført resultat	28.794.372	30.786.822	28.794.372	30.786.822
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	100.000	0	100.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>29.836.872</b>	<b>31.929.322</b>	<b>29.836.872</b>	<b>31.929.322</b>
12	Andre hensatte forpligtelser	0	850.000	0	850.000
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>850.000</b>	<b>0</b>	<b>850.000</b>
13	Gæld til realkreditinstitutter	2.652.921	0	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.652.921</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	110.000	6.629	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	151.168	503.912	151.168	503.913
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	612.608	4.935.439	140.173	50.521
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.091.442	2.346.191
	Anden gæld	1.903.362	3.426.399	174.681	174.281
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.777.138</b>	<b>8.872.379</b>	<b>1.557.464</b>	<b>3.074.906</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5.430.059</b>	<b>8.872.379</b>	<b>1.557.464</b>	<b>3.074.906</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>35.266.931</b>	<b>41.651.701</b>	<b>31.394.336</b>	<b>35.854.228</b>

14 Eventualforpligtelser

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regn- skabsåret
Koncern:			
Egenkapitalopgørelse for 01.10.16 - 30.09.17			
Saldo pr. 01.10.16	1.042.500	30.786.822	100.000
Betalt udbytte	0	0	-100.000
Forslag til resultatdisponering	0	-1.992.450	0
Saldo pr. 30.09.17	1.042.500	28.794.372	0

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.16 - 30.09.17

Saldo pr. 01.10.16	1.042.500	30.786.822	100.000
Betalt udbytte	0	0	-100.000
Forslag til resultatdisponering	0	-1.992.450	0
Saldo pr. 30.09.17	1.042.500	28.794.372	0

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.992.450</b>	<b>-3.937.300</b>
16 Reguleringer	-2.460.901	3.181.263
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	4.008.480	-40.000
Tilgodehavender	1.170.988	-896.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-4.322.831	-459.000
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.523.037	-38.121
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-5.119.751</b>	<b>-2.189.158</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	267.779	256.325
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-121.452	-48.246
Betalt selskabsskat	0	77.000
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-4.973.424</b>	<b>-1.904.079</b>
Salg af immaterielle anlægsaktiver	2.950.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.040.623	0
Salg af materielle anlægsaktiver	2.666.203	200.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	772.054	27.000
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>2.347.634</b>	<b>227.000</b>
Betalt udbytte	-100.000	-100.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-6.629	-174.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	2.762.921	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>2.656.292</b>	<b>-274.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>30.502</b>	<b>-1.951.079</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	11.767.833	13.393.000
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-503.912	-178.000
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>11.294.423</b>	<b>11.263.921</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	11.445.591	11.767.833
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-151.168	-503.912
<b>I alt</b>	<b>11.294.423</b>	<b>11.263.921</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	9.848.030	16.287.020	506	150.000
Pensioner	595.657	650.786	0	0
Andre omkostninger til social sikring	243.008	400.228	820	1.710
Andre personaleomkostninger	927.805	627.893	0	1.605
I alt	11.614.500	17.965.927	1.326	153.315
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	45	75	0	1

**2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	26.428	195.032	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	682.112	2.375.929	0	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	740.623	800.000	0	0
I alt	1.449.163	3.370.961	0	0

**3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-1.731.802	-3.000.954
---	---	---	------------	------------

**4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Resultatandele fra associerede virksomheder	-287.195	-867.291	-287.195	-867.291
---	----------	----------	----------	----------

**5. Finansielle indtægter**

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	118.800	137.900
Renter, associerede virksomheder	29.500	28.900	29.500	28.900
Renteindtægter i øvrigt	1.131	2.509	235	905
Øvrige finansielle indtægter	421.551	387.916	197.200	194.900
Øvrige finansielle indtægter	452.182	419.325	226.935	224.705
I alt	452.182	419.325	345.735	362.605

**6. Finansielle omkostninger**

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	39.814	46.400
Renteomkostninger i øvrigt	121.452	48.246	15.907	15.126
I alt	121.452	48.246	55.721	61.526

**7. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.10.16	1.650.000
Afgang i året	-1.650.000
Kostpris pr. 30.09.17	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.16	-1.459.286
Afskrivninger i året	-26.428
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.485.714
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.17	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17	0

## 8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:				
Kostpris pr. 01.10.16	3.623.000	6.590.996	9.225.145	3.123.388
Tilgang i året	0	4.040.623	0	0
Afgang i året	-3.623.000	0	-9.225.145	-3.123.388
Kostpris pr. 30.09.17	0	10.631.619	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.16	-1.923.000	-4.390.996	-7.861.260	-2.803.958
Nedskrivninger i året	0	-740.623	0	0
Afskrivninger i året	0	0	-560.631	-121.481
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.923.000	0	8.421.891	2.925.439
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.17	0	-5.131.619	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17	0	5.500.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 30.09.17	0	5.500.000	0	0

## 9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
VMN ApS, Slagelse	100%	11.368.358	347.980	11.368.358
Handelsselskabet af 1/1 1992 ApS, Slagelse	100%	-160.910	-650.080	160.910
Tegnestuen Mentzler ApS, Slagelse	100%	79.029	-228.774	79.029
M.A.D. A/S, Slagelse	100%	324.914	-246.292	324.914
Tema Home ApS, Slagelse	100%	214.549	-1.235	214.549
Ørslev Park Resort ApS, Slagelse	100%	132.452	-820.571	132.452
Max & Co ApS, Slagelse	100%	65.762	-132.830	65.762

**10. Kapitalandele i associerede virksomheder**

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Gl. Krogård ApS, Slagelse	50%	1.015.141	-42.764	507.570

**11. Likvide beholdninger**

Af koncernens likvide midler indestår i pengeinstitutter sikringskonto på t.kr. 1.163, der er deponeret til sikkerhed for bankgarantier. Sikringskonti på t.kr. 292, der er deponeret til sikkerhed for indgåede lejemaal, samt sikringskonti på t.kr. 871, der er deponeret til sikkerhed for finansiel aftale i associerede virksomheder.

**12. Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	0	850.000	0	850.000
----------------------------	---	---------	---	---------

**13. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.09.17	G
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	110.000	2.200.000	2.762.921	
I alt	110.000	2.200.000	2.762.921	

## 14. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er på t.DKK 1.058.

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 807.

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for tredje parts gæld og garantier på t.DKK 9.468. Kautionen er ulimiteret.

### *Andre eventualforpligtelser*

Der er rejst et krav mod et datterselskab med krav om udbedring af fejl og mangler på ejendom solgt af datterselskabet i 2014/15. Vurderingen af kravet har medført en hensættelse på t.DKK. 250, der er afsat som anden gæld.

Modervirksomheden:

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er på t.DKK 1.058.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 807.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tredje parts gæld og garantier på t.DKK 9.468. Kautionen er ulimiteret.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den aktuelle skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør på balancedagen DKK 0.

## 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 3.380 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 3.300.

Modervirksomheden:

Moderselskabet har ikke stillet aktiver til sikkerhed.

## 16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-2.976.822	-10
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.449.163	3.370.961
Andre driftsomkostninger	100.000	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	287.195	867.291
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	0	-20.000
Finansielle indtægter	-452.182	-419.325
Finansielle omkostninger	121.451	48.246
Skat af årets resultat	0	-122.900
Øvrige reguleringer	-989.706	-543.000
I alt	-2.460.901	3.181.263

## 17. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for koncerner og virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Regnskabspraksis for modervirksomheden og koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

#### *Foreslået udbytte for regnskabsåret indregnes i egenkapitalen*

Foreslået udbytte for regnskabsåret er hidtil indregnet under kortfristede gældsforpligtelser. Foreslået udbytte for regnskabsåret indregnes fremover direkte under egenkapitalen og indregnes først som en forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17 og balancesum pr. 30.09.17. Pr. 30.09.17 forøges egenkapitalen med t.DKK 100 og en tilsvarende reduktion af kortfristede gældsforpligtelser.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, ejendomsomkostninger og vareforbrug 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.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.



**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**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.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og 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
Goodwill	5 år	0
Bygninger	20-40 år	20%
Indretning af lejede lokaler	5-10 år	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Investeringsejendomme måles efterfølgende i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Kostprisen for investeringsejendomme opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige 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.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes urholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

**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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for JJH ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.