

AMJ-Invest ApS

Sydvestvej 70, 2600 Glostrup
CVR-nr. 25 14 03 03

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 21.11.18

Lykke Meyer Jensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14 - 15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 33

Selskabet

AMJ-Invest ApS
Sydvestvej 70
2600 Glostrup
Hjemsted: Glostrup
CVR-nr.: 25 14 03 03
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

Direktion

Anker Otto Meyer Jensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 for AMJ-Invest 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. 30.06.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 21. november 2018

Direktionen

Anker Otto Meyer Jensen

Til kapitalejerne i AMJ-Invest ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AMJ-Invest ApS for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18, 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. 30.06.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 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 regnskabsbrugerne 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.

Søborg, den 21. november 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Agner Hansen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne28682

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	77.659	71.018	87.392	96.005	95.564
Indeks	81	74	91	100	100
Resultat af primær drift	5.780	101	-5.622	3.331	3.219
Indeks	180	3	-175	103	100
Finansielle poster i alt	-2.257	-2.514	-5.458	-2.881	-2.612
Indeks	86	96	209	110	100
Årets resultat	3.011	-2.551	-14.076	415	1.030
Indeks	292	-248	-1.367	40	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	105.078	107.827	123.735	140.782	145.780
Indeks	72	74	85	97	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.364	10.539	7.239	13.127	1.980
Indeks	422	532	366	663	100
Egenkapital	33.005	29.776	31.986	38.166	37.827
Indeks	87	79	85	101	100

Nøgletal

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	9,6%	-8,3%	-40,1%	1,1%	2,8%
Afkastningsgrad	5,5%	0,1%	-4,5%	2,4%	2,2%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	31,4%	27,6%	25,9%	27,1%	25,9%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	109	112	148	152	156

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets formål er at eje aktier i LMJ-koncernen.

Koncernens aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i kloakvedligeholdelse, håndtering af flydende affald og hermed beslægtede aktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.17 - 30.06.18 udviser et resultat på DKK 3.010.861 mod DKK - 2.551.440 for tiden 01.07.16 - 30.06.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 33.004.918.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventningerne for regnskabsåret var, at tidligere års tilpasning af aktiviteter og organisation ville medføre et positivt resultat trods den hårde priskonkurrence som markedet for kloakservice befinder sig i.

Forventet udvikling

Koncernens ledelse forventer en forbedret indtjening for regnskabsåret 2018/19.

Særlige risici

Generelt

Koncernen har ikke påtaget sig særlig risici udover sædvanlige forretningsmæssige risici.

Eksternt miljø

Selskabet er miljøbevidst og har løbende fokus på, at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift og er derfor ISO 14001-certificeret.

Ledelsen har tilvalgt en høj social ansvarlighed og arbejder fortsat målrettet på også, at skabe en arbejdsplads for personer med såvel fysiske som psykiske handicaps. Koncernen er arbejdsmiljø certificeret efter OHSAS 18001 og forventer en ISO 9001 certificering ultimo 2018.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017/18 DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 DKK	2016/17 t.DKK	
	Bruttoresultat	77.658.502	71.018	-62.500	-63
1	Personaleomkostninger	-61.232.623	-59.433	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	16.425.879	11.585	-62.500	-63
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-10.645.988	-11.484	0	0
	Resultat før finansielle poster	5.779.891	101	-62.500	-63
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.451.794	-2.048
2	Andre finansielle indtægter	49.781	69	10.141	73
3	Andre finansielle omkostninger	-2.306.713	-2.583	-1.522	0
	Resultat før skat	3.522.959	-2.413	2.397.913	-2.038
4	Skat af årets resultat	-512.098	-139	0	-2
	Årets resultat	3.010.861	-2.552	2.397.913	-2.040
5	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.18 DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 t.DKK
Note					
	Grunde og bygninger	31.177.312	32.331	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	40.683.291	42.103	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.291.521	1.455	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	164.623	1.024	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	73.316.747	76.913	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	26.943.575	24.317
8	Deposita	330.195	355	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	330.195	355	26.943.575	24.317
	Anlægsaktiver i alt	73.646.942	77.268	26.943.575	24.317
	Råvarer og hjælpematerialer	154.173	98	0	0
	Varebeholdninger i alt	154.173	98	0	0
9	Igangværende arbejder for fremmed regning	3.900.486	5.423	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	24.462.161	22.050	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	1
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	1
	Andre tilgodehavender	597.252	659	382.838	375
10	Periodeafgrænsningsposter	675.467	688	0	0
	Tilgodehavender i alt	29.635.366	28.820	382.838	377
	Andre værdipapirer og kapitalandele	6.555	7	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	6.555	7	0	0
	Likvide beholdninger	1.634.542	1.633	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	31.430.636	30.558	382.838	377
	Aktiver i alt	105.077.578	107.826	27.326.413	24.694

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.18 DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 t.DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	125.000	125	125.000	125
	Overført resultat	26.311.274	23.739	26.980.274	24.408
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	26.436.274	23.864	27.105.274	24.533
11	Minoritetsinteresser	6.568.644	5.912	0	0
	Egenkapital i alt	33.004.918	29.776	27.105.274	24.533
12	Hensættelser til udskudt skat	3.928.000	3.325	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	3.928.000	3.325	0	0
13	Gæld til realkreditinstitutter	13.333.680	14.418	0	0
13	Leasingforpligtelser	17.525.895	14.164	0	0
13	Anden gæld	2.989.838	3.000	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	33.849.413	31.582	0	0
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.782.680	13.516	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	9.829.513	10.639	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.622.873	6.084	62.500	63
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	153.869	0
	Selskabsskat	0	94	0	95
	Anden gæld	13.060.181	12.810	4.770	3
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	34.295.247	43.143	221.139	161
	Gældsforpligtelser i alt	68.144.660	74.725	221.139	161
	Passiver i alt	105.077.578	107.826	27.326.413	24.694
15	Eventualforpligtelser				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17					
Saldo pr. 01.07.16	125.000	26.173.673	26.298.673	5.686.549	31.985.222
Koncerntilskud	0	-669.000	-669.000	669.000	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	273.443	273.443	68.361	341.804
Forslag til resultatdisponering	0	-2.039.532	-2.039.532	-511.908	-2.551.440
Saldo pr. 30.06.17	125.000	23.738.584	23.863.584	5.912.002	29.775.586
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18					
Saldo pr. 01.07.17	125.000	23.738.584	23.863.584	5.912.002	29.775.586
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	174.777	174.777	43.694	218.471
Forslag til resultatdisponering	0	2.397.913	2.397.913	612.948	3.010.861
Saldo pr. 30.06.18	125.000	26.311.274	26.436.274	6.568.644	33.004.918

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:					
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17					
Saldo pr. 01.07.16	125.000	26.173.673	26.298.673	0	26.298.673
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	273.443	273.443	0	273.443
Forslag til resultatdisponering	0	-2.039.532	-2.039.532	0	-2.039.532
Saldo pr. 30.06.17	125.000	24.407.584	24.532.584	0	24.532.584
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18					
Saldo pr. 01.07.17	125.000	24.407.584	24.532.584	0	24.532.584
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	174.777	174.777	0	174.777
Forslag til resultatdisponering	0	2.397.913	2.397.913	0	2.397.913
Saldo pr. 30.06.18	125.000	26.980.274	27.105.274	0	27.105.274

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017/18 DKK	2016/17 t.DKK
Årets resultat	3.010.861	-2.552
18 Reguleringer	13.323.383	13.169
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-56.266	75
Tilgodehavender	-815.169	1.938
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-998	-14.179
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	0	-387
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	15.461.811	-1.936
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	49.781	127
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.306.711	-2.113
Pengestrømme fra driften	13.204.881	-3.922
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.528.396	-10.539
Salg af materielle anlægsaktiver	1.575.796	4.159
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-330
Salg af finansielle anlægsaktiver	25.145	142
Pengestrømme fra investeringer	-6.927.455	-6.568
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.068.915	-3.111
Afdrag på leasingforpligtelser	-4.386.610	-759
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	2.001
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-10.162	0
Pengestrømme fra finansiering	-5.465.687	-1.869
Årets samlede pengestrømme	811.739	-12.359
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.632.784	11.565
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	6.543	14
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-10.639.482	-8.219
Likvide beholdninger ved årets slutning	-8.188.416	-8.999
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.634.542	1.633
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	6.555	7
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-9.829.513	-10.639
I alt	-8.188.416	-8.999

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 DKK	2016/17 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	55.275.808	54.106	0	0
Pensioner	4.933.053	4.481	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.023.762	846	0	0
I alt	61.232.623	59.433	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	109	112	0	0

Vederlag til ledelsen:

Med henvisning til årsregnskabsloven §98B, stk. 2 er vederlag til ledelsen ikke oplyst.

2. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	48.396	0	10.141	0
Valutakursreguleringer	1.373	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	12	0	0	0
I alt	49.781	69	10.141	73

3. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.235	0
Renteomkostninger i øvrigt	2.247.947	0	287	0
Øvrige finansielle omkostninger	58.766	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	2.306.713	2.583	287	0
I alt	2.306.713	2.583	1.522	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 DKK	2016/17 t.DKK
4. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	0	2	0	2
Skatteværdi af underskud i tilknyttede virksomheder	-51.109	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	563.207	137	0	0
I alt	512.098	139	0	2

5. Resultatdisponering

Minoritetsinteresser	612.948	-512	0	0
Overført resultat	2.397.913	-2.040	2.397.913	-2.040
I alt	3.010.861	-2.552	2.397.913	-2.040

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	
			Andre anlæg og driftsmateriel og inventar	eller anlægsaktiver
Koncern:				
Kostpris pr. 01.07.17	54.348.246	151.455.964	8.073.656	1.024.348
Tilgang i året	59.944	7.839.329	464.500	164.623
Afgang i året	0	-893.841	-1.801.338	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	0	-1.024.348
Kostpris pr. 30.06.18	54.408.190	158.401.452	6.736.818	164.623
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-22.016.765	-109.353.073	-6.618.562	0
Afskrivninger i året	-1.214.113	-8.888.070	-539.119	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	522.982	1.712.384	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-23.230.878	-117.718.161	-5.445.297	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	31.177.312	40.683.291	1.291.521	164.623
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.06.18	0	29.139.833	0	0

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.07.17	42.460.806
Kostpris pr. 30.06.18	42.460.806
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-18.143.802
Årets resultat fra kapitalandele	2.451.794
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	174.777
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-15.517.231
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	26.943.575

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Leif M. Jensen A/S, Glostrup	80%	32.843.219	3.064.742	26.943.574

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.07.17	355.340
Afgang i året	-25.145
Kostpris pr. 30.06.18	330.195

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.18 DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 t.DKK

9. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning				
regning	4.100.664	5.630	0	0
Acontofaktureringer	-200.178	-206	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.900.486	5.424	0	0

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forsikringer, vægtafgift samt kontingenter	675.467	688	0	0
I alt	675.467	688	0	0

11. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	5.912.002	5.687	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	43.694	737	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	612.948	-512	0	0
I alt	6.568.644	5.912	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.18 DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 t.DKK

12. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.07.17	3.325.000	3.092	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	603.000	233	0	0
Udskudt skat pr. 30.06.18	3.928.000	3.325	0	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	3.928.000	3.325	0	0
I alt	3.928.000	3.325	0	0

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-14.000	37	0	0
Materielle anlægsaktiver	-9.545.000	10.056	0	0
Tilgodehavender	-698.000	937	0	0
Gældsforpligtelser	4.889.000	-5.854	0	0
Skattemæssige underskud	1.440.000	-1.851	0	0
I alt	-3.928.000	3.325	0	0

13. Langfristede gældsforpligtelser

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 30.06.18 DKK	Gæld i alt 30.06.17 t.DKK
--	----------------------------	-------------------------------	-------------------------------	---------------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	1.085.401	8.621.330	14.419.081	15.488
Leasingforpligtelser	4.697.279	3.982.616	22.223.174	26.609
Anden gæld	0	0	2.989.838	3.000
I alt	5.782.680	12.603.946	39.632.093	45.097

14. Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået en renteswap med Ringkøbing Landbobank, der sikrer selskabet en fast rente på realkreditlån. Aftalen måles til dagsværdi og er indregnet under posten "afledte finansielle instrumenter" under anden gæld. Aftalen udløber den 30. december 2027. Ledelsen vurderer, at aftalen sikrer selskabet effektiv mod udsving i renten på realkreditlånet, hvorfor værdireguleringer på aftalen indregnes direkte på egenkapitalen.

15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet arbejds- og bankgarantier på t.DKK 3.271 via pengeinstitutter.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til Nykredit. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 9.367.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 14.419 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 31.443.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 54.615, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 31.443 samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 41.874.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 9.830 har koncernen afgivet virksomhedspant på nom. t.DKK 18.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.18 goodwill, grunde og bygninger, anlæg og maskiner, tilgodehavender samt varelager, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 66.375.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

17. Nærtstående parter

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2017/18 DKK	2016/17 t.DKK
18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-91.635	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	10.645.988	10.516
Finansielle indtægter	-49.781	-69
Finansielle omkostninger	2.306.713	2.583
Skat af årets resultat	512.098	139
I alt	13.323.383	13.169

19. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter 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 fra levering af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

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

19. 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.

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 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
Bygninger	30-50	10
Produktionsanlæg og maskiner	5-11	10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8	0

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

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

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****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

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 virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 uerholdeligt. 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

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

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 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. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

finansielle leasingkontrakter.

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