



Tlf.: 96 14 27 00  
skive@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Asylgade 1 U, 5. sal  
DK-7800 Skive  
CVR-nr. 20 22 26 70

**MADS SØRENSEN HOLDING APS**

**HEGNETVEJ 3, 7870 ROSLEV**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JUNI 2017 - 31. MAJ 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 24. oktober 2018

---

Lars Kopp

**CVR-NR. 25 91 29 18**

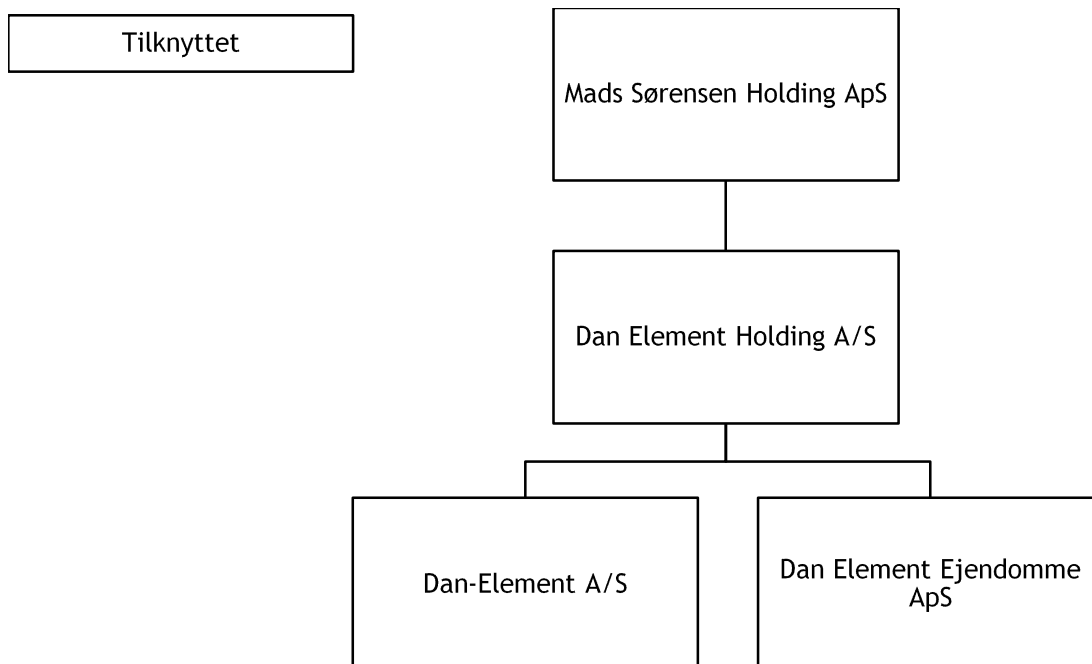
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juni 2017 - 31. maj 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Mads Sørensen Holding ApS Hegnetvej 3 7870 Roslev
	Telefon: +45 97 59 24 43 Telefax: +45 97 58 52 52 E-mail: ms@dan-element.dk
	CVR-nr.: 25 91 29 18 Stiftet: 15. februar 2001 Hjemsted: Skive Regnskabsår: 1. juni 2017 - 31. maj 2018
<b>Direktion</b>	Mads Sørensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Asylgade 1 U, 5. sal 7800 Skive
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank A/S Adelgade 8 7800 Skive
<b>Advokat</b>	Advokathuset Funch & Nielsen P/S Reservevej 83 7800 Skive

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018 for Mads Sørensen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 22. oktober 2018

Direktion:

---

Mads Sørensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Mads Sørensen Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mads Sørensen Holding ApS for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. 31. maj 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018 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 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 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 eller 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.

## 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 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.
- 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 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 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 og 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.

Skive, den 22. oktober 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Hagerup  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23294

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	44.871	35.936	32.274	23.003	0
Driftsresultat.....	17.361	11.725	12.545	7.625	926
Finansielle poster, netto.....	-1.001	-769	-980	-827	179
Årets resultat.....	12.441	8.234	8.721	5.059	1.068
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	98.178	87.015	69.321	58.995	10.297
Egenkapital.....	44.263	31.923	23.789	15.167	10.249
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-5.119	-9.275	-9.679	1.077	0
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	45,1	36,7	34,3	25,7	99,5
Egenkapitalforrentning.....	32,7	29,6	44,8	39,8	10,8

Der er etableret koncernforbindelse for regnskabsåret 2014/15. I denne forbindelse er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, hvorfor disse udelukkende viser moderselskabets tal. De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste hovedaktivitet er produktion og afsætning af betonelementer.

Moderselskabet er primært et holdingselskab.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev bedre end forventet.

Koncernen opnåede i 2017/18 et resultat på 12,4 mio. kr. Koncernens resultat for 2017/18 anses for tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat har været på højde med forventet udvikling.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

Koncernen forventer ikke i nævneværdig grad at være udsat for særlige risici ud over almindeligt forekommende risici indenfor virksomhedens branche.

### Miljøforhold

Koncernen satser til stadighed på at forbedre de eksterne miljøforhold.

### Videnressourcer

Koncernen udbygger løbende videnressourcerne indenfor hovedaktiviteten. Ledelsen vurderer, at disse videnressourcer er væsentlige for at opnå den ønskede udvikling af koncernen.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke udført væsentlige udviklingsaktiviteter i regnskabsåret.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer at kunne fastholde omsætningsniveau og indtjening i 2018/19.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JUNI - 31. MAJ**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>44.870.851</b>	<b>35.936.263</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Salgs- og distributionsomkostninger.....		-245.732	8.669	0	0
Administrationsomkostninger.....	1	-27.264.132	-24.219.681	-58.073	-57.197
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>17.360.987</b>	<b>11.725.251</b>	<b>-58.073</b>	<b>-57.197</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede.....	2	0	0	12.953.978	8.715.342
Finansielle indtægter.....	3	147.320	213.770	148.277	216.847
Finansielle omkostninger.....	4	-1.148.571	-982.433	-747.989	-774.927
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>16.359.736</b>	<b>10.956.588</b>	<b>12.296.193</b>	<b>8.100.065</b>
Skat af årets resultat.....	5	-3.918.871	-2.722.595	144.672	133.928
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	6	<b>12.440.865</b>	<b>8.233.993</b>	<b>12.440.865</b>	<b>8.233.993</b>

## BALANCE 31. MAJ

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Goodwill.....		3.983.305	5.311.074	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>3.983.305</b>	<b>5.311.074</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		32.251.574	28.844.019	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		5.648.339	6.833.236	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		516.133	304.882	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>38.416.046</b>	<b>35.982.137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter-virksomheder.....		0	0	36.680.909	31.726.931
Andre værdipapirer.....		270.824	295.908	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>270.824</b>	<b>295.908</b>	<b>36.680.909</b>	<b>31.726.931</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>42.670.175</b>	<b>41.589.119</b>	<b>36.680.909</b>	<b>31.726.931</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		4.960.000	3.810.000	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>4.960.000</b>	<b>3.810.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser.....		26.732.431	15.051.866	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	10	290.000	8.260.000	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	676.178	379.475
Hensættelse til udskudt skat.....	12	0	0	22.000	22.000
Andre tilgodehavender.....		147.467	116.932	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	153.640	141.110
Periodeafgrænsningsposter.....	11	134.999	379.271	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>27.304.897</b>	<b>23.808.069</b>	<b>851.818</b>	<b>542.585</b>
Andre værdipapirer.....		7.929.404	1.535.847	7.929.404	1.535.847
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>7.929.404</b>	<b>1.535.847</b>	<b>7.929.404</b>	<b>1.535.847</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>15.313.523</b>	<b>16.271.557</b>	<b>5.250.688</b>	<b>8.588.740</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>55.507.824</b>	<b>45.425.473</b>	<b>14.031.910</b>	<b>10.667.172</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>98.177.999</b>	<b>87.014.592</b>	<b>50.712.819</b>	<b>42.394.103</b>

## BALANCE 31. MAJ

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Anpartskapital.....		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdi metode.....		0	0	13.811.925	7.502.884
Overført overskud.....		44.032.595	31.697.530	30.220.670	24.194.646
Forslag til udbytte.....		105.800	100.000	105.800	100.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>44.263.395</b>	<b>31.922.530</b>	<b>44.263.395</b>	<b>31.922.530</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	12	4.684.873	2.964.879	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	13	2.170.000	2.170.000	2.170.000	2.170.000
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>6.854.873</b>	<b>5.134.879</b>	<b>2.170.000</b>	<b>2.170.000</b>
Gæld til kreditinstitutter.....		10.905.551	7.945.706	0	0
Ansvarlig lånekapital.....		3.036.789	4.164.789	3.036.789	4.164.789
Leasingforpligtelser.....		2.249.896	3.159.192	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>14</b>	<b>16.192.236</b>	<b>15.269.687</b>	<b>3.036.789</b>	<b>4.164.789</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	14	2.793.211	2.683.211	1.193.211	1.193.211
Modtagne forudbetalinger vedr. ia. Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	10	7.620.000	11.535.000	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		5.964.588	6.915.933	0	0
Selskabsskat.....		0	0	0	2.828.514
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		1.990.058	3.056.199	0	0
Anden gæld.....		1.325	2.392	31	31
Periodeafgrænsningsposter.....	15	12.495.893	10.491.436	49.393	115.028
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>	<b>15</b>	<b>30.867.495</b>	<b>34.687.496</b>	<b>1.242.635</b>	<b>4.136.784</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>47.059.731</b>	<b>49.957.183</b>	<b>4.279.424</b>	<b>8.301.573</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>98.177.999</b>	<b>87.014.592</b>	<b>50.712.819</b>	<b>42.394.103</b>
 Eventualposter mv.	16				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
 Nærtstående parter	18				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Anpartskapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. juni 2017.....	125.000	31.697.530	100.000	31.922.530
Betalt udbytte.....			-100.000	-100.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		12.335.065	105.800	12.440.865
<b>Egenkapital 31. maj 2018.....</b>	<b>125.000</b>	<b>44.032.595</b>	<b>105.800</b>	<b>44.263.395</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Anpartskapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. juni 2017.....	125.000	7.502.884	24.194.646	100.000	31.922.530
Betalt udbytte.....				-100.000	-100.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		6.309.041	6.026.024	105.800	12.440.865
<b>Egenkapital 31. maj 2018.....</b>	<b>125.000</b>	<b>13.811.925</b>	<b>30.220.670</b>	<b>105.800</b>	<b>44.263.395</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JUNI - 31. MAJ**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Årets resultat.....	12.440.865	8.233.993	12.440.865	8.233.993
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.997.269	3.543.497	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-134.625	-206.847	0	0
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-12.953.978	-8.715.342
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.918.871	2.722.595	-144.672	-133.928
Øvrige reguleringer.....	12.394	-176.635	12.394	-176.635
Betalt selskabsskat.....	-3.265.017	-1.489.924	132.142	228.319
Ændring i varebeholdninger.....	-1.150.000	395.000	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	2.924.653	-9.168.960	-296.703	-249.469
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-9.310.283	3.911.756	-2.894.149	2.361.137
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>9.434.127</b>	<b>7.764.475</b>	<b>-3.704.101</b>	<b>1.548.075</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-5.118.845	-9.275.431	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	175.000	412.500	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-6.380.866	-1.351.000	-6.405.951	-1.001.000
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer.....	0	54.092	0	0
Modtaget udbytte.....	0	0	8.000.000	10.000.000
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-11.324.711</b>	<b>-10.159.839</b>	<b>1.594.049</b>	<b>8.999.000</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	2.336.704	8.615.700	0	0
Afdrag på lån.....	-1.304.154	-4.143.086	-1.128.000	-2.487.347
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>932.550</b>	<b>4.372.614</b>	<b>-1.228.000</b>	<b>-2.587.347</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-958.034</b>	<b>1.977.250</b>	<b>-3.338.052</b>	<b>7.959.728</b>
Likvider 1. juni.....	16.271.557	14.294.307	8.588.740	629.012
<b>LIKVIDER 31. MAJ.....</b>	<b>15.313.523</b>	<b>16.271.557</b>	<b>5.250.688</b>	<b>8.588.740</b>
Likvider 31. maj specificeres således:				
Likvider.....	15.313.523	16.271.557	5.250.688	8.588.740
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>15.313.523</b>	<b>16.271.557</b>	<b>5.250.688</b>	<b>8.588.740</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.	
<b>Medarbejderforhold</b>					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 119 (2016/17: 110)					
Moderselskabet: 1 (2016/17: 1)					
Løn og gager.....	53.564.910	47.715.032	0	0	
Pensioner.....	4.296.966	3.749.551	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.173.573	1.026.488	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	623.715	622.502	0	0	
	<b>59.659.164</b>	<b>53.113.573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98b, stk. 3 anvendes, hvorved ledelsesvederlag ikke oplyses.					
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede</b>					2
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	12.953.978	8.715.342	
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.953.978</b>	<b>8.715.342</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>					3
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	18.233	10.746	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	147.320	213.770	130.044	206.101	
	<b>147.320</b>	<b>213.770</b>	<b>148.277</b>	<b>216.847</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					4
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	33.259	66.869	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.148.571	982.433	714.730	708.058	
	<b>1.148.571</b>	<b>982.433</b>	<b>747.989</b>	<b>774.927</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					5
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.199.827	3.268.053	-144.672	-135.256	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-950	1.328	0	1.328	
Regulering af udskudt skat.....	1.719.994	-546.786	0	0	
	<b>3.918.871</b>	<b>2.722.595</b>	<b>-144.672</b>	<b>-133.928</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>6</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	105.800	100.000	105.800	100.000	
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	0	0	6.309.041	40.757	
Overført resultat.....	12.335.065	8.133.993	6.026.024	8.093.236	
	<b>12.440.865</b>	<b>8.233.993</b>	<b>12.440.865</b>	<b>8.233.993</b>	

## Immaterielle anlægsaktiver

	Koncernen	
	Goodwill	
Kostpris 1. juni 2017.....		9.294.381
Kostpris 31. maj 2018.....		<b>9.294.381</b>
Afskrivninger 1. juni 2017.....		3.983.307
Årets afskrivninger .....		1.327.769
Afskrivninger 31. maj 2018.....		<b>5.311.076</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018.....		<b>3.983.305</b>

## Materielle anlægsaktiver

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juni 2017.....	38.609.461	25.168.270	3.511.453
Tilgang.....	4.580.181	201.720	336.944
Afgang.....	0	-127.500	0
Kostpris 31. maj 2018.....	<b>43.189.642</b>	<b>25.242.490</b>	<b>3.848.397</b>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2017.....	9.765.444	18.335.033	3.206.571
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-87.125	0
Årets afskrivninger .....	1.172.624	1.346.243	125.693
Af- og nedskrivninger 31. maj 2018.....	<b>10.938.068</b>	<b>19.594.151</b>	<b>3.332.264</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018.....	<b>32.251.574</b>	<b>5.648.339</b>	<b>516.133</b>
Finansielle leasingaktiver.....		3.346.336	



## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

9

	<u>Koncernen</u>
	Andre værdipapirer
Kostpris 1. juni 2017.....	295.908
Afgang.....	-25.084
<b>Kostpris 31. maj 2018.....</b>	<b>270.824</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018.....</b>	<b>270.824</b>
	<u>Moder-</u>
	<u>selskabet</u>
	Kapitalandele i datter- virksomheder
Kostpris 1. juni 2017.....	28.205.000
<b>Kostpris 31. maj 2018.....</b>	<b>28.205.000</b>
Opskrivninger 1. juni 2017.....	7.505.238
Udloddet resultat .....	-8.000.000
Årets opskrivninger .....	14.281.747
<b>Opskrivninger 31. maj 2018.....</b>	<b>13.786.985</b>
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. juni 2017.....	3.983.307
Afskrivninger på goodwill.....	1.327.769
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. maj 2018.....</b>	<b>5.311.076</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018.....</b>	<b>36.680.909</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>	
Navn og hjemsted	Egenkapital      Årets resultat      Ejerandel
Dan Element Holding A/S, Skive.....	32.722.543      14.306.687      100 %

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>					<b>10</b>
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	64.948.392	144.557.349	0	0	
Acontofaktureringer.....	-72.278.392	-147.832.349	0	0	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>-7.330.000</b>	<b>-3.275.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	290.000	8.260.000	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-7.620.000	-11.535.000	0	0	
	<b>-7.330.000</b>	<b>-3.275.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og leasing.

11

**Hensættelse til udskudt skat**

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

12

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver.....	458.285	279.106	0	0
Omsætningsaktiver.....	4.295.634	2.595.848	0	0
Låneomkostninger.....	-69.046	-57.937	-22.000	-22.000
Periodisering.....	0	147.862	0	0
	<b>4.684.873</b>	<b>2.964.879</b>	<b>-22.000</b>	<b>-22.000</b>
Udskudt skat 1. juni.....	3.547.524	3.511.665	-22.000	-22.000
Hensat i året.....	1.137.349	-546.786	0	0
<b>Udskudt skat 31. maj.....</b>	<b>4.684.873</b>	<b>2.964.879</b>	<b>-22.000</b>	<b>-22.000</b>
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	0	0	22.000	22.000
Udskudt skat (passiver).....	4.684.873	2.964.879	0	0
	<b>4.684.873</b>	<b>2.964.879</b>	<b>22.000</b>	<b>22.000</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>					<b>13</b>
>1 år og < 5 år.....	2.170.000	2.170.000	2.170.000	2.170.000	

Andre hensatte forpligtelser til earn-out betalingen på 2.170 tkr. vedrører købet af kapitalandele i Dan Element Holding A/S.

**Langfristede gældsforpligtelser** **14**

	Koncernen			
	1/6 2017 gæld i alt	31/5 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter.....	8.775.706	11.845.551	940.000	7.175.000
Ansvarlig lånekapital.....	5.358.000	4.230.000	1.193.211	0
Leasingforpligtelser.....	3.819.192	2.909.896	660.000	0
	<b>17.952.898</b>	<b>18.985.447</b>	<b>2.793.211</b>	<b>7.175.000</b>

	Moderselskabet			
	1/6 2017 gæld i alt	31/5 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital.....	5.358.000	4.230.000	1.193.211	0
	<b>5.358.000</b>	<b>4.230.000</b>	<b>1.193.211</b>	<b>0</b>

**Periodeafgrænsningsposter** **15**

Periodeafgrænsningsposter indeholder skyldige omkostninger, primært renter.

## NOTER

### Note

#### Eventualposter mv.

16

Selskabet indestår for endnu ikke udløbne garantiforpligtelser på udførte arbejder, samt forpligtelser til at udføre endnu ikke afsluttede aftaler.

Til sikkerhed for ikke udløbne garantiforpligtelser er der afgivet bank- og forsikringsgarantier for 14.291 tkr.

#### Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing):				
Årets ydelse.....	248.388	91.066	0	0
Samlet restleasingydelse.....	342.678	509.939	0	0
Kautionsforpligtelser for dattervirksomheder.....	5.000.000	0	5.000.000	0

#### Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Dan Element Holding A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17

Til sikkerhed for engagement med penge- og realkreditinstitutter er der afgivet følgende sikkerheder:

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver	Pantets nom. værdi eller restgæld	Regnskabsmæssig værdi af aktiver	Pantets nom. værdi eller restgæld
Ejerpantebrev i ejendom til sikkerhed for bankgæld, nominelt...	25.705	4.000	0	0
Realkreditlån, restgæld.....	25.705	10.665	0	0
Realkreditlån, restgæld.....	6.547	1.181	0	0
Ejerpantebrev i selskabets besiddelse.....	0	1.000.000	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....	3.346	2.910	0	0

## NOTER

### Note

#### **Nærtstående parter**

18

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

#### **Bestemmende indflydelse**

Mads Sørensen, Hegnetvej 3, 7870 Roslev, der er hovedaktionær.

#### **Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med**

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Mads Sørensen Holding ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Mads Sørensen Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Mads Sørensen Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 3.983 tkr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger samt forskningsomkostninger og de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisekontrakter.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser 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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	33 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	4-10 år	0-20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0 %

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

**Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Pantebrevsbeholdning omfatter pantebreve, der forventes beholdt til udløb og måles til amortiseret kostpris.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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 direkte produktionsomkostninger.

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

### Tilgodehavender

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til earn out.

### 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.