

A/S C. Aarslew-Jensen

Gaabensevej 44, 4800 Nykøbing F
CVR-nr. 26 23 54 72

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.01.18

Morten Jensen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15 - 22

Selskabet

A/S C. Aarslew-Jensen
Gaabensevej 44
4800 Nykøbing F
Telefon: 54 85 31 11
Telefax: 54 82 20 23
Hjemmeside: www.aarslew.dk
E-mail: aarslew@aarslew.dk
Hjemsted: Guldborgsund kommune
CVR-nr.: 26 23 54 72
Regnskabsår: 01.10 - 30.09

Direktion

Karsten Mouritsen

Bestyrelse

Morten Jensen
Carsten Aarslew-Jensen
Claus Aarslew-Jensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17 for A/S C. Aarslew-Jensen.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing F, den 26. januar 2018

Direktionen

Karsten Mouritsen

Bestyrelsen

Morten Jensen
Formand

Carsten Aarslew-Jensen

Claus Aarslew-Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i A/S C. Aarslew-Jensen

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A/S C. Aarslew-Jensen for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Nykøbing F, den 26. januar 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Svend Skaarup Sand
Statsaut. revisor
MNE-nr. 21424

Arne Peder Jensen
Reg. revisor
MNE-nr. 6177

HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	19.177	18.382	16.940	16.597	16.549
Resultat af primær drift	2.183	2.041	690	320	90
Finansielle poster i alt	1.138	1.023	1.032	1.084	943
Årets resultat	2.587	2.388	1.314	1.055	748

Balance

Samlede aktiver	38.507	33.438	31.349	33.665	32.636
Investeringer i materielle anlægsaktiver	518	120	81	410	398
Egenkapital	27.183	25.797	24.209	23.695	23.040

Nøgletal

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	10%	10%	5%	5%	6%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	71%	77%	77%	70%	71%

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i køb og salg af byggematerialer.

Usædvanlige forhold

Årsregnskabet har ikke været præget af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Byggeriet i selskabets primære markedsområde har i regnskabsåret været præget af et stigende aktivitetsniveau. Dette har medført en stigende omsætning – den største årlige stigning siden finanskrisen. En ændring i det solgte produktmix har dog medført et mindre fald i dækningsgraden. I året er igen registreret øget samhandel med kunder, som arbejder i Københavnsområdet.

Det historisk meget lave renteniveau samt det kommunale tiltag med nedsættelse af grundpriserne har mod forventning ikke igangsat nybyggeri af parcel- og fritidshuse af betydning i lokalområdet. Det private marked har focus på energiforbedringer, dog opleves fortsat en tilbageholdenhed fra private kunder i større renoveringsprojekter.

Ud fra de givne markedsvilkår, anser ledelsen det realiserede resultat for at være tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Aktivitetsniveauet i det nye regnskabsår er startet på et fortsat stigende niveau på trods af hård konkurrence. Vi forventer fortsat at være leverandør til flere større offentlige byggerier. Det er uændret herfra en eventuel vækst skal komme, da vi kun forventer en behersket vækst i det private segment, selv om der fortsat er store muligheder ved byggeri på det betydelige antal byggegrunde til helårs- og fritidsbyggeri i lokalområdet.

Trods ovennævnte begrænsninger forventer ledelsen at realisere et efter forholdene tilfredsstillende positivt resultat for det nye regnskabsår

Efterfølgende begivenheder

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.

	30.09.17	30.09.16
Note	DKK	DKK
AKTIVER		
Indretning af lejede lokaler	109.863	181.525
Produktionsanlæg og maskiner	175.728	256.528
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	932.217	705.382
Materielle anlægsaktiver i alt	1.217.808	1.143.435
Andre værdipapirer og kapitalandele	203.000	204.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	203.000	204.000
Anlægsaktiver i alt	1.420.808	1.347.435
Fremstillede varer og handelsvarer	12.895.129	11.905.565
Varebeholdninger i alt	12.895.129	11.905.565
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.647.645	10.983.619
Udskudt skatteaktiv	257.376	259.354
Andre tilgodehavender	1.055.994	600.395
Periodeafgrænsningsposter	49.611	74.843
Tilgodehavender i alt	16.010.626	11.918.211
Likvide beholdninger	8.180.162	8.266.359
Omsætningsaktiver i alt	37.085.917	32.090.135
Aktiver i alt	38.506.725	33.437.570

PASSIVER		30.09.17	30.09.16
		DKK	DKK
Note			
Selskabskapital		600.000	600.000
Overført resultat		25.383.313	23.996.553
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.200.000	1.200.000
Egenkapital i alt		27.183.313	25.796.553
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	72.800
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.776.154	4.539.390
Gæld til associerede virksomheder		6.919	0
Selskabsskat		335.086	493.587
Anden gæld		3.205.253	2.535.240
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		11.323.412	7.641.017
Gældsforpligtelser i alt		11.323.412	7.641.017
Passiver i alt		38.506.725	33.437.570

³ Eventualforpligtelser

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Egenkapitalopgørelse for 01.10.16 - 30.09.17			
Saldo pr. 01.10.16	600.000	23.996.553	1.200.000
Betalt udbytte	0	0	-1.200.000
Forslag til resultatdisponering	0	1.386.760	1.200.000
Saldo pr. 30.09.17	600.000	25.383.313	1.200.000

Pengestrømsopgørelse

Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat	2.586.760	2.387.674
4 Reguleringer	29.912	66.529
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-989.564	182.571
Tilgodehavender	-4.094.392	1.289.872
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.840.895	7.134
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.373.611	3.933.780
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.202.661	1.091.509
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-65.076	-68.494
Betalt selskabsskat	-890.705	-182.057
Pengestrømme fra driften	1.620.491	4.774.738
Køb af materielle anlægsaktiver	-517.688	-120.236
Salg af materielle anlægsaktiver	10.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-4.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.000	0
Pengestrømme fra investeringer	-506.688	-124.236
Betalt udbytte	-1.200.000	-800.000
Pengestrømme fra finansiering	-1.200.000	-800.000
Årets samlede pengestrømme	-86.197	3.850.502
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	8.266.359	4.415.857
Likvide beholdninger ved årets slutning	8.180.162	8.266.359
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	8.180.162	8.266.359
I alt	8.180.162	8.266.359

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
1. Personaleomkostninger		
Lønninger	14.091.843	13.558.161
Pensioner	1.955.896	1.857.810
Andre omkostninger til social sikring	312.011	300.260
Andre personaleomkostninger	190.782	211.944
I alt	16.550.532	15.928.175
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	38	37

2. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	732.204	684.882
Årets regulering af udskudt skat	1.978	-8.565
I alt	734.182	676.317

3. Eventualforpligtelser*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 48 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 4, i alt t.DKK 188.

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
4. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-231.800	-112.882
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	443.315	413.227
Finansielle indtægter	-1.202.661	-1.091.509
Finansielle omkostninger	65.076	68.494
Skat af årets resultat	734.182	676.317
Øvrige reguleringer	221.800	112.882
I alt	29.912	66.529

5. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 DKK
Indretning af lejede lokaler	10	0
Produktionsanlæg og maskiner	5	50.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	149.999

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".

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

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.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

5. 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.

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

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.

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.

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 nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealiseringsværdien 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.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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