

NAK Invest ApS

Eggersvej 6, 2900 Hellerup
CVR-nr. 31 08 98 91

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 02.11.18

Nils Knudsen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 32

Selskabet

NAK Invest ApS
Eggersvej 6
2900 Hellerup
Hjemsted: Gentofte
CVR-nr.: 31 08 98 91
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

Direktion

Nils Knudsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 for NAK 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.

Hellerup, den 2. november 2018

Direktionen

Nils Knudsen

Til kapitalejeren i NAK Invest ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NAK 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.

Næstved, den 2. november 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jørgen Stegmann

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne11738

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	17.760	18.289	18.107	18.221	21.729
Resultat af primær drift	1.159	1.398	2.336	877	-508
Finansielle poster i alt	-2.039	-2.562	-2.412	-2.572	-2.726
Årets resultat	-942	-1.170	-313	-1.529	-3.436
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	70.382	70.702	73.796	74.352	69.787
Indeks	101	101	106	107	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.943	1.305	416	2.633	14.224
Indeks	14	9	3	19	100
Egenkapital	20.237	21.179	22.349	23.137	19.791
Indeks	102	107	113	117	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	3.625	4.902	4.137	1.647	3.442
Investeringer	-3.009	-2.461	-2.128	-3.922	-14.020
Finansiering	-2.016	-287	-4.854	2.012	12.304
Årets pengestrømme	-1.400	2.154	-2.845	-263	1.726

Nøgletal

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-5%	-5%	-1%	-7%	-16%
Overskudsgrad	2%	2%	4%	2%	-1%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	29%	30%	30%	31%	28%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	50	57	54	52	56

Definitioner af nøgletal

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

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter omfatter ejerskab af Haslev Investment A/S, hvis hovedaktivitet, via ejerskab af øvrige underliggende koncernselskaber, består i produktion og salg af møbler.

Med inspiration fra klassiske danske møbelarkitekter, er koncernens mission at skabe originale og kvalitetsbetonede designmøbler, som matcher kundernes ønsker og behov.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.17 - 30.06.18 udviser et resultat på DKK -941.912 mod DKK -1.169.724 for tiden 01.07.16 - 30.06.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 20.236.890.

Ledelsen finder, under hensyntagen til de igangsatte aktiviteter, resultatet i overensstemmelse med det forventede.

Forventet udvikling

Selskabet forventer, at der i det kommende regnskabsår vil opleves et øget aktivitets- og indtjeningsniveau.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen fokuserer på at opnå størst mulig kvalitet og holdbarhed ved anvendelse af de bedst tilgængelige materialer og nyeste konstruktionsprincipper. Der anvendes løbende ressourcer på at optimere eksisterende tilblivelsesprocesser og implementere nye.

Koncernen ønsker at sikre en tidssvarende produktportefølje og samarbejder derfor med anerkendte arkitekter og designere. I håbet om at skabe nye, moderne klassikere udvikles nye produkter med udspring i gode idéer og med fokus på form og funktion.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Bruttofortjeneste	17.760.021	18.288.948	0	0
	Distributionsomkostninger	-12.031.492	-11.163.448	0	0
	Administrationsomkostninger	-4.569.862	-5.727.478	-40.912	-38.874
	Resultat før finansielle poster	1.158.667	1.398.022	-40.912	-38.874
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-735.314	-976.874
3	Andre finansielle indtægter	15.184	23.774	6.460	20.003
	Andre finansielle omkostninger	-2.054.613	-2.585.421	-230.417	-228.373
	Resultat før skat	-880.762	-1.163.625	-1.000.183	-1.224.118
	Skat af årets resultat	-61.150	-6.099	58.271	54.394
	Årets resultat	-941.912	-1.169.724	-941.912	-1.169.724
4	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.752.507	2.748.781	0	0
	Erhvervede rettigheder	907.439	860.302	0	0
	Goodwill	6.448.978	7.523.807	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	10.108.924	11.132.890	0	0
	Grunde og bygninger	21.959.662	22.385.588	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	3.943.841	2.599.797	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.057.216	1.144.849	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	26.960.719	26.130.234	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	25.822.387	26.557.701
8	Deposita	135.037	135.037	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	135.037	135.037	25.822.387	26.557.701
	Anlægsaktiver i alt	37.204.680	37.398.161	25.822.387	26.557.701
	Råvarer og hjælpematerialer	13.070.358	13.782.545	0	0
	Varer under fremstilling	10.404.015	10.024.847	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	2.845.880	2.283.449	0	0
	Forudbetalinger for varer	112.850	0	0	0
	Varebeholdninger i alt	26.433.103	26.090.841	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.500.356	6.404.853	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	138.432	288.462
10	Udskudt skatteaktiv	167.543	228.693	211.805	153.534
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	42.863
	Andre tilgodehavender	174.020	0	0	0
9	Periodeafgrænsningsposter	806.048	418.958	0	36.375
	Tilgodehavender i alt	6.647.967	7.052.504	350.237	521.234
	Likvide beholdninger	95.798	160.184	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	33.176.868	33.303.529	350.237	521.234
	Aktiver i alt	70.381.548	70.701.690	26.172.624	27.078.935

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for opskrivninger	4.875.268	4.875.268	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.042.767	2.778.081
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.135.705	631.000	0	0
	Overført resultat	14.100.917	15.547.535	18.069.124	18.275.722
	Egenkapital i alt	20.236.890	21.178.803	20.236.891	21.178.803
11	Ansvarlig lånekapital	4.647.146	3.740.506	1.857.214	1.786.201
11	Gæld til realkreditinstitutter	10.419.134	11.308.263	0	0
11	Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.250.000	3.250.000	0	0
11	Leasingforpligtelser	1.738.643	1.112.162	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	19.054.923	19.410.931	1.857.214	1.786.201
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.113.090	5.773.556	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	13.846.152	12.510.059	3.501.539	3.538.660
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.097.560	4.767.030	30.000	30.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	50.547	48.838
	Anden gæld	6.032.933	7.061.311	496.433	496.433
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	31.089.735	30.111.956	4.078.519	4.113.931
	Gældsforpligtelser i alt	50.144.658	49.522.887	5.935.733	5.900.132
	Passiver i alt	70.381.548	70.701.690	26.172.624	27.078.935
12	Eventualforpligtelser				
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
14	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18					
Saldo pr. 01.07.17	125.000	4.875.268	0	631.000	15.547.535
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	-186.074	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-142.353	142.353
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	833.132	-647.058
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	-941.913
Saldo pr. 30.06.18	125.000	4.875.268	0	1.135.705	14.100.917

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18					
Saldo pr. 01.07.17	125.000	0	2.778.081	0	18.275.722
Forslag til resultatdisponering	0	0	-735.314	0	-206.598
Saldo pr. 30.06.18	125.000	0	2.042.767	0	18.069.124

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Årets resultat	-941.912	-1.169.724
15 Reguleringer	5.303.007	5.946.813
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-342.262	282.483
Tilgodehavender	343.387	1.963.060
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.330.530	-1.718.700
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.028.379	2.160.065
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	5.664.371	7.463.997
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	15.184	23.774
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.054.613	-2.585.421
Pengestrømme fra driften	3.624.942	4.902.350
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.068.229	-1.821.013
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.943.118	-1.304.949
Salg af materielle anlægsaktiver	2.400	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	664.859
Pengestrømme fra investeringer	-3.008.947	-2.461.103
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-2.016.474	-286.969
Pengestrømme fra finansiering	-2.016.474	-286.969
Årets samlede pengestrømme	-1.400.479	2.154.278
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	160.184	76.791
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-12.510.059	-14.580.944
Likvide beholdninger ved årets slutning	-13.750.354	-12.349.875
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	95.798	160.184
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-13.846.152	-12.510.059
I alt	-13.750.354	-12.349.875

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
1. Medarbejderforhold				
Lønninger	18.614.291	19.987.313	0	0
Pensioner	1.345.159	1.496.902	0	0
Andre omkostninger til social sikring	476.279	471.251	0	0
Andre personaleomkostninger	630.390	569.468	0	0
I alt	21.066.119	22.524.934	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	50	57	0	0

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-735.314	-976.874
I alt	0	0	-735.314	-976.874

3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	6.460	20.003
Renteindtægter i øvrigt	15.184	23.774	0	0
I alt	15.184	23.774	6.460	20.003

4. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-735.314	-976.874
Overført resultat	-941.912	-1.169.724	-206.598	-192.850
I alt	-941.912	-1.169.724	-941.912	-1.169.724

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.17	4.315.519	2.045.009	36.245.294
Tilgang i året	833.131	235.098	0
Kostpris pr. 30.06.18	5.148.650	2.280.107	36.245.294
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-1.566.738	-1.184.707	-28.721.487
Afskrivninger i året	-829.405	-187.961	-1.074.829
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-2.396.143	-1.372.668	-29.796.316
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	2.752.507	907.439	6.448.978

Udviklingsprojekter indregnes alene når det forventes, at slutproduktet har en levetid på minimum 10 år og en samtidig positiv dækningsgrad efter afskrivning indenfor de første 3 år. Der foretages indledende og løbende vurderinger af de indregnede udviklingsprojekter.

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.17	24.794.309	16.187.600	2.413.504
Tilgang i året	20.430	1.761.069	161.619
Afgang i året	0	0	-240.387
Kostpris pr. 30.06.18	24.814.739	17.948.669	2.334.736
Opskrivninger pr. 01.07.17	6.250.344	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.18	6.250.344	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-8.659.066	-13.587.803	-1.268.655
Afskrivninger i året	-446.355	-417.025	-249.252
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	0	240.387
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-9.105.421	-14.004.828	-1.277.520
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	21.959.662	3.943.841	1.057.216
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 30.06.18	15.709.318	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.06.18	0	2.047.161	117.704

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.07.17	23.779.620
Kostpris pr. 30.06.18	23.779.620
Opskrivninger pr. 01.07.17	2.778.081
Årets resultat fra kapitalandele	-735.314
Opskrivninger pr. 30.06.18	2.042.767
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	25.822.387
Navn og hjemsted:	
	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Haslev Investment, Gentofte	100%
Haslev Møbelsnedkeri A/S, Faxe	100%
Magnus Olesen A/S, Skive	100%
MO af 1. juli 2008 A/S, Skive	100%

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.07.17	135.037
Kostpris pr. 30.06.18	135.037
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	135.037

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK

9. Periodeafgrænsningsposter

Øvrige periodeafgrænsningsposter	806.048	418.958	0	36.375
I alt	806.048	418.958	0	36.375

10. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.07.17	228.693	234.792	153.534	99.140
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-61.150	-6.099	58.271	54.394
Udskudt skatteaktiv pr. 30.06.18	167.543	228.693	211.805	153.534

11. Langfristede gældsforpligtelser

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

Koncern:

Ansvarlig lånekapital	1.768.000	0	6.415.146	7.340.506
Gæld til realkreditinstitutter	904.000	6.899.940	11.323.134	12.184.263
Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.000.000	0	3.250.000	4.283.000
Leasingforpligtelser	441.090	0	2.179.733	1.376.718
I alt	4.113.090	6.899.940	23.168.013	25.184.487

Modervirksomhed:

Ansvarlig lånekapital	0	0	1.857.214	1.786.201
I alt	0	0	1.857.214	1.786.201

Af den ansvarlige lånekapital træder t.DKK 4.558 tilbage for koncernselskabs eksisterende såvel som fremtidige eksterne kreditorer. Denne ansvarlige lånekapital forrentes med en variabel rente med tillæg af en fast rentemarginal på 12,5% p.a.. Det fulde beløb skal være endeligt tilbagebetalt senest den 01.01.2021.

Af den ansvarlige lånekapital træder t.DKK 1.857 tilbage for koncernens eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 4% med tillæg af Nationalbankens officielle udlånsrente p.a. og forfalder til betaling på anfordring. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbagebetalingen.

12. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4 - 36 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 56, i alt t.DKK 798.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.324 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 20.159.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 6.052, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 8.016. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 18.035 har koncernen afgivet virksomhedspant på samlet t.DKK 20.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.18 følgende aktiver med samlet regnskabsmæssig værdi t.DKK 38.834:

- Goodwill og immaterielle rettigheder
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
- Varebeholdninger
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Til sikkerhed for bankengagementer er koncernselskaber underlagt udlodningsbegrænsning. Omfattede koncernselskaber må ikke udbetale udbytte uden forudgående godkendelse fra bankforbindelser.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut t.DKK 3.502 har selskabet givet delvist pant i aktiebeholdning i datterselskab, hvis tilsvarende regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 2.449.

Til sikkerhed for bankengagement er selskabet underlagt udlodningsbegrænsning.

14. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Nils Knudsen	Kapitalejer

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

	Koncern	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Andre driftsindtægter	-2.400	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.204.828	3.379.067
Finansielle indtægter	-15.184	-23.774
Finansielle omkostninger	2.054.613	2.585.421
Skat af årets resultat	61.150	6.099
I alt	5.303.007	5.946.813

15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

16. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

KONCERNREGSKAB

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

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.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	2 - 5	0
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	17	0
Bygninger	5 - 50	0
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 20	0

Goodwill afskrives over 17 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

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 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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

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

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

Erhvervede rettigheder

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

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

Goodwill

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

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

Materielle anlægsaktiver

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.

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".

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.

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.

16. 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 nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

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.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 finansielle leasingkontrakter.

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