

Levo I A/S

Kuldysen 8, 2630 Taastrup
CVR-nr. 31 49 37 06

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.02.24

Ole Frands Sigetty
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 - 33

Selskabet

Levo I A/S
Kuldysen 8
2630 Taastrup
Hjemsted: Taastrup
CVR-nr.: 31 49 37 06
Regnskabsår: 01.10 - 30.09

Direktion

Lennart Pagels

Bestyrelse

Lennart Pagels
Ole Erhardt Pagels
Ole Frands Sigetty

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomhed

E.K. Entreprise A/S, Taastrup

Kapitalinteresser

PA Holding ApS, Farum
Draupnir Investment Advisors A/S, Roskilde
JOA Barefoot ApS, København

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23 for Levo I A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 26. februar 2024

Direktionen

Lennart Pagels

Bestyrelsen

Lennart Pagels

Ole Erhardt Pagels

Ole Frands Sigetty

Til kapitalejerne i Levo I A/S**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Levo I A/S for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 26. februar 2024

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jan Lundqvist

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne19740

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
<i>Resultat</i>					
Resultat af primær drift	10.018	12.888	11.898	7.178	4.231
Finansielle poster i alt	4.368	1.594	8.659	-1.158	-673
Årets resultat	10.980	11.447	15.529	4.694	2.710

Balance

Samlede aktiver	118.885	132.631	113.450	109.991	80.740
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	1.420	5.431	4.506	5.004
Egenkapital	76.552	70.972	63.709	55.140	51.671

Nøgletal

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
--	---------	---------	---------	---------	---------

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	15%	16%	14%	9%	5%
----------------------------	-----	-----	-----	----	----

Soliditet

Soliditetsgrad	64%	54%	49%	44%	57%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

Likviditet og finansiering

Likviditetsgrad	242%	191%	204%	188%	248%
-----------------	------	------	------	------	------

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	18	20	21	20	25
---------------------------	----	----	----	----	----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
-----------------------------	---

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
-----------------	---

Likviditetsgrad:

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter har som i tidligere år været bygge- og entreprenørvirksomhed (datterselskabet) og investeringsaktivitet via amodørselskabet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.22 - 30.09.23 udviser et resultat på DKK 10.979.858 mod DKK 11.447.115 for tiden 01.10.21 - 30.09.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 76.551.963.

Koncernledelsen vurderer, at koncernens resultat er som forventet iht. udarbejdede budgetter og forudsætninger.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23 var et resultat før skat på niveau med foregående år. Ledelsen vurderer at målsætningen nået.

Forventet udvikling

Selskabet forventer for det kommende år et positivt resultat på niveau med indeværende år. Selskabets forventninger til datterselskabet og afkast af øvrige investeringer er positive.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Bruttoresultat	27.578.828	30.418.069	-444.663	-106.237
1	Personaleomkostninger	-16.890.200	-16.965.136	-361.466	-362.053
	Resultat før af- og nedskrivninger	10.688.628	13.452.933	-806.129	-468.290
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-670.644	-564.911	0	0
	Resultat af primær drift	10.017.984	12.888.022	-806.129	-468.290
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	149.392	5.412.728	6.265.612
3	Indtægter af kapitalinteresser	1.886.931	1.224.283	1.886.931	1.224.283
	Andre finansielle indtægter	5.145.828	1.617.389	4.293.212	1.617.389
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-2.150.000	0	-2.150.000	0
	Andre finansielle omkostninger	-514.414	-1.397.478	-483.943	-1.188.223
	Resultat før skat	14.386.329	14.481.608	8.152.799	7.450.771
	Skat af årets resultat	-3.406.471	-3.034.493	-781.426	-81.136
	Årets resultat	10.979.858	11.447.115	7.371.373	7.369.635
4	Forslag til resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK
Note					
	Grunde og bygninger	3.832.562	3.909.394	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.783.363	2.377.175	0	0
5	Materielle anlægsaktiver i alt	5.615.925	6.286.569	0	0
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	14.452.246	14.139.518
6	Kapitalinteresser	2.436.931	925.000	2.436.931	925.000
7	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	2.207.464	2.855.329	2.207.464	2.855.329
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	7.872.897	5.684.500	7.872.897	5.684.500
	Finansielle anlægsaktiver i alt	12.517.292	9.464.829	26.969.538	23.604.347
	Anlægsaktiver i alt	18.133.217	15.751.398	26.969.538	23.604.347
	Råvarer og hjælpematerialer	50.000	50.000	0	0
	Varebeholdninger i alt	50.000	50.000	0	0
8	Igangværende arbejder for fremmed regning	114.066	581.099	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.279.153	71.237.410	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.671.548	1.618.920
	Andre tilgodehavender	17.746.293	18.189.000	15.153.500	18.189.000
9	Periodeafgrænsningsposter	492.720	353.983	205.395	245.983
	Tilgodehavender i alt	39.632.232	90.361.492	18.030.443	20.053.903
	Andre værdipapirer og kapitalandele	23.760.552	21.154.279	23.760.552	21.154.279
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	23.760.552	21.154.279	23.760.552	21.154.279
	Likvide beholdninger	37.308.886	5.313.650	1.527.590	1.110.733
	Omsætningsaktiver i alt	100.751.670	116.879.421	43.318.585	42.318.915
	Aktiver i alt	118.884.887	132.630.819	70.288.123	65.923.262

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK
PASSIVER					
Note					
10	Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.511.931	0	6.528.803	4.704.144
	Overført resultat	64.905.201	59.045.759	59.888.329	54.341.615
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	2.000.000	0	2.000.000
	Egenkapital tilhørende moderselska- bets kapitalejere	66.917.132	61.545.759	66.917.132	61.545.759
11	Minoritetsinteresser	9.634.831	9.426.346	0	0
	Egenkapital i alt	76.551.963	70.972.105	66.917.132	61.545.759
12	Hensættelser til udskudt skat	425.125	471.628	0	0
13	Andre hensatte forpligtelser	316.322	279.711	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	741.447	751.339	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	2.003.778	0	2.003.778
8	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	19.958.683	21.355.432	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.566.912	30.406.259	50.000	50.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	504.569	463.238
	Selskabsskat	2.801.050	1.844.839	2.801.050	1.844.839
	Anden gæld	3.264.832	5.297.067	15.372	15.648
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	41.591.477	60.907.375	3.370.991	4.377.503
	Gældsforpligtelser i alt	41.591.477	60.907.375	3.370.991	4.377.503
	Passiver i alt	118.884.887	132.630.819	70.288.123	65.923.262

14 Oplysninger om dagsværdi

15 Eventualforpligtelser

16 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.10.22 - 30.09.23							
Saldo pr. 01.10.22	500.000	0	59.045.759	2.000.000	61.545.759	9.426.346	70.972.105
Betalt udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	-3.400.000	-5.400.000
Forslag til resultatdisponering	0	1.511.931	5.859.442	0	7.371.373	3.608.485	10.979.858
Saldo pr. 30.09.23	500.000	1.511.931	64.905.201	0	66.917.132	9.634.831	76.551.963
Modervirksomhed:							
Egenkapitalopgørelse for 01.10.22 - 30.09.23							
Saldo pr. 01.10.22	500.000	4.704.144	54.341.615	2.000.000	61.545.759	0	61.545.759
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-5.100.000	5.100.000	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	0	-2.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	6.924.659	446.714	0	7.371.373	0	7.371.373
Saldo pr. 30.09.23	500.000	6.528.803	59.888.329	0	66.917.132	0	66.917.132

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK
Årets resultat	10.979.858	11.447.115
17 Reguleringer	-291.230	1.644.818
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	50.729.260	-37.521.819
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-14.839.347	10.951.905
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-3.428.984	284.345
Andre hensatte forpligtelser	36.611	74.182
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	43.186.168	-13.119.454
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.914.688	1.326.881
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-102.811	-260.132
Betalt selskabsskat	-4.112.881	-6.401.945
Pengestrømme fra driften	41.885.164	-18.454.650
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-1.419.950
Salg af materielle anlægsaktiver	0	361.000
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-2.600.000	-2.501.000
Salg af værdipapirer og kapitalandele	1.043.811	9.376.478
Modtaget udbytte	572.174	1.073.009
Modtaget afdrag på udlån	-1.502.135	-1.955.329
Pengestrømme fra investeringer	-2.486.150	4.934.208
Betalt udbytte	-5.400.000	-5.260.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	0	2.003.778
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter	-2.003.778	0
Pengestrømme fra finansiering	-7.403.778	-3.256.222
Årets samlede pengestrømme	31.995.236	-16.776.664
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	5.313.650	22.090.314
Likvide beholdninger ved årets slutning	37.308.886	5.313.650
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	37.308.886	5.313.650
I alt	37.308.886	5.313.650

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	15.584.976	15.718.729	360.000	360.000
Pensioner	1.122.762	1.055.242	0	0
Andre omkostninger til social sikring	182.462	191.165	1.466	2.053
I alt	16.890.200	16.965.136	361.466	362.053
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	18	20	1	1

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	5.412.728	6.116.220
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	0	149.392	0	149.392
I alt	0	149.392	5.412.728	6.265.612

3. Indtægter af kapitalinteresser

Resultatandele fra kapitalinteresser	1.511.931	0	1.511.931	0
Udbytte, kapitalinteresser	375.000	375.000	375.000	375.000
Gevinst ved salg af kapitalinteresser	0	849.283	0	849.283
I alt	1.886.931	1.224.283	1.886.931	1.224.283

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
4. Forslag til resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.511.931	0	6.924.659	936.393
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	2.000.000	0	2.000.000
Minoritetsinteresser	3.608.485	4.077.480	0	0
Overført resultat	5.859.442	5.369.635	446.714	4.433.242
I alt	10.979.858	11.447.115	7.371.373	7.369.635
Ekstraordinært udbytte udloddet efter balancedagen	6.000.000	0	6.000.000	0

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.10.22	5.368.531	6.918.277
Kostpris pr. 30.09.23	5.368.531	6.918.277
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.22	-1.459.137	-4.541.102
Afskrivninger i året	-76.832	-593.812
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.23	-1.535.969	-5.134.914
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	3.832.562	1.783.363

6. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalinteresser	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	
Koncern:				
Kostpris pr. 01.10.22	0	925.000	6.075.029	
Tilgang i året	0	0	2.600.000	
Kostpris pr. 30.09.23	0	925.000	8.675.029	
Årets resultat fra kapitalandele	0	1.886.931	0	
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-375.000	0	
Opskrivninger pr. 30.09.23	0	1.511.931	0	
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.22	0	0	-390.929	
Nedskrivninger i året	0	0	-411.203	
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.23	0	0	-802.132	
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	0	2.436.931	7.872.897	
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.10.22	9.435.374	925.000	6.075.029	
Tilgang i året	0	0	2.600.000	
Kostpris pr. 30.09.23	9.435.374	925.000	8.675.029	
Opskrivninger pr. 01.10.22	4.704.144	0	0	
Årets resultat fra kapitalandele	5.412.728	1.886.931	0	
Udbytte relateret til kapitalandele	-5.100.000	-375.000	0	
Opskrivninger pr. 30.09.23	5.016.872	1.511.931	0	
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.22	0	0	-390.929	
Nedskrivninger i året	0	0	-411.203	
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.23	0	0	-802.132	
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	14.452.246	2.436.931	7.872.897	
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
E.K. Entreprise A/S, Taastrup	60%	66.225.126	9.021.213	14.452.246

6. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Kapitalinteresser:				
PA Holding ApS, Farum	50%	31.799	-11.849	15.900
Draupnir Investment Advisors A/S, Roskilde	20%	11.452.803	8.616.882	2.290.561
JOA Barefoot ApS, København	25%	521.885	-18.115	260.943

7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos kapital- interesser
Koncern:	
Kostpris pr. 01.10.22	2.855.329
Tilgang i året	1.450.000
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	52.135
Kostpris pr. 30.09.23	4.357.464
Nedskrivninger i året	-2.150.000
Nedskrivninger pr. 30.09.23	-2.150.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	2.207.464
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.10.22	2.855.329
Tilgang i året	1.450.000
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	52.135
Kostpris pr. 30.09.23	4.357.464
Nedskrivninger i året	-2.150.000
Nedskrivninger pr. 30.09.23	-2.150.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23	2.207.464

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK
8. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Igangværende arbejder for fremmed regning	114.066	581.099	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-19.958.683	-21.355.432	0	0
9. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte forsikringer	287.325	108.000	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	205.395	245.983	205.395	245.983
I alt	492.720	353.983	205.395	245.983

10. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	500	500.000
I alt		500.000

11. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	9.426.346	5.348.866	0	0
Betalt udbytte	-3.400.000	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	3.608.485	4.077.480	0	0
I alt	9.634.831	9.426.346	0	0

12. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.10.22	471.628	342.191	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-46.503	129.437	0	0
Udskudt skat pr. 30.09.23	425.125	471.628	0	0

13. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garantiforpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.10.22	279.711
Anvendt i året	-20.946
Hensat i året	57.557
Forpligtelser pr. 30.09.23	316.322

	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:				
Kortfristede forpligtelser	316.322	279.711	0	0

14. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele
Koncern:	
Dagsværdi pr. 30.09.23	23.760.552
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	2.033.966

15. Eventualforpligtelser

Koncern:

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet garantier på i alt t.DKK 62.127 vedrørende AB92 og ABT03].

Der er i balancen indregnet t.DKK 316 til imødegåelse af garantireparationer.

Pågående tvister:

Koncernen er involveret i en tvist, hvorved der er rejst krav mod koncernen fra en bygherre. Kravet anslås til at kunne udgøre t.DKK 500 - 1.000. Ledelsen forventer at bygherre vil fraalde kravet eller tabe en eventuel retssag, hvorfor der ikke er foretaget hensættelse hertil i koncernbalancen.

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med datterselskabet og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 2.801 på balancedagen, som er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 30.09.23.

16. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse	
Lennart Pagels, Sophus Bauditz Vej 16, 2920 Charlottenlund		Bestemmende indflydelse
	Koncern	Modervirksomhed
	30.09.23	30.09.23
	DKK	DKK
Mellemværender		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	2.671.548

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	0	-361.000
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	670.644	564.911
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-149.392
Indtægter af kapitalinteresser	-1.886.931	-1.224.283
Finansielle indtægter	-5.145.828	-1.617.389
Nedskrivning af finansielle aktiver	2.150.000	0
Finansielle omkostninger	514.414	1.397.478
Skat af årets resultat	3.406.471	3.034.493
I alt	-291.230	1.644.818

18. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, som koncernen besidder med det formål at fremme egne aktiviteter gennem en varig tilknytning, og hvori koncernen ikke udøver betydelig indflydelse eller kontrol, betragtes som kapitalinteresser.

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.

Minoritetsinteresser

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

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nettoomsætning**

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Bygninger	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Grunde afskrives ikke.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt kapitalinteresser

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder samt kapitalinteresser omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

Andre finansielle poster

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

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambe-

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

skattede 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**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger 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 samt kapitalinteresser*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Kapitalinteresser

I balancen indregnes og måles kapitalinteresser efter indre værdis metode. På kapitalinteresser betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Ved erhvervelse af kapitalinteresser anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede kapitalinteressers identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Ved erhvervelse af kapitalinteresser indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalinteresser. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de forholdsmæssigt erhvervede nettoaktiver og købsvederlaget for kapitalandelene. Negativ goodwill, der kan henføres til eventualforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes under kapitalinteresser og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. 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 salgpris.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

viteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

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

Nettopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill 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

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens 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.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.