

T.A. Medings Tømmerhandel A/S

Femøvej 6-8, 4700 Næstved
CVR-nr. 32 09 73 16

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.04.17

Frederik Meding
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

T.A. Medings Tømmerhandel A/S
Femøvej 6-8
4700 Næstved
Hjemsted: Næstved
CVR-nr.: 32 09 73 16
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Henrik Meding

Bestyrelse

Frederik Meding, formand
Henrik Meding
Keld Nielsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Møns Bank
Sydbank A/S

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for T.A. Medings Tømmerhandel 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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, den 3. april 2017

Direktionen

Henrik Meding

Bestyrelsen

Frederik Meding
Formand

Henrik Meding

Keld Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i T.A. Medings Tømmerhandel A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for T.A. Medings Tømmerhandel A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 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 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 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 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 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 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.

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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Næstved, den 3. april 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Lars Pedersen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	29.403	28.206	24.340	22.904	23.608
Indeks	125	119	103	97	100
Resultat af primær drift	2.362	725	-4.358	-4.410	-4.798
Indeks	-	-	91	92	100
Finansielle poster i alt	-713	-662	-273	-225	578
Indeks	-	-	-	-	100
Årets resultat	1.649	63	-4.791	-4.635	-3.245
Indeks	-	-	148	143	100

Balance

Samlede aktiver	76.958	71.617	66.137	75.728	73.207
Indeks	105	98	90	103	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.010	329	1.014	727	739
Indeks	272	45	137	98	100
Egenkapital	24.285	22.510	20.492	24.757	29.061
Indeks	84	77	71	85	100

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	7,0%	0,3%	-21,2%	-17,2%	-10,6%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	31,6%	31,4%	31,0%	32,7%	39,7%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	62	66	72	67	70

Definitioner af nøgletal

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

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

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Væsentligste aktiviteter

Koncernens formål er at drive handel med trælast og bygningsartikler, byggemarked samt dermed beslægtet virksomhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter for år 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 1.649.126 mod DKK 62.824 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 24.285.005.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat i 2017.

Videnressourcer

Til fortsat sikring af koncernens konkurrencedygtighed anvendes de nødvendige ressourcer til opretholdelse af koncernens kompetencer.

Eksternt miljø

Den eksterne miljøpåvirkning afledt af koncernens drift er minimal.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
	29.403.251	28.206.057	23.631.677	22.498.454	
	Bruttofortjeneste				
1	Personaleomkostninger	-25.790.696	-26.286.602	-20.403.425	-20.302.601
	Resultat før af- og nedskrivninger	3.612.555	1.919.455	3.228.252	2.195.853
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.250.665	-1.194.292	-1.185.277	-1.053.668
	Resultat af primær drift	2.361.890	725.163	2.042.975	1.142.185
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	28.448	-487.838
2	Andre finansielle indtægter	542.799	490.060	565.169	470.923
3	Andre finansielle omkostninger	-1.255.563	-1.152.399	-1.001.132	-828.104
	Finansielle poster i alt	-712.764	-662.339	-407.515	-845.019
	Resultat før skat	1.649.126	62.824	1.635.460	297.166
	Skat af årets resultat	0	0	0	0
	Årets resultat	1.649.126	62.824	1.635.460	297.166

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	28.448	-487.838
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	13.666	-234.343	0	0
Overført resultat	1.635.460	297.167	1.607.012	785.004
I alt	1.649.126	62.824	1.635.460	297.166

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Note					
	Grunde og bygninger	3.715.000	3.715.000	0	0
	Indretning af lejede lokaler	741.117	1.058.123	741.117	1.058.123
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.362.884	2.317.022	3.153.254	2.061.907
5	Materielle anlægsaktiver i alt	7.819.001	7.090.145	3.894.371	3.120.030
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.613.095	3.584.647
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	331.000	299.000	290.500	258.500
7	Deposita	907.444	890.352	907.444	890.352
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.238.444	1.189.352	4.811.039	4.733.499
	Anlægsaktiver i alt	9.057.445	8.279.497	8.705.410	7.853.529
	Fremstillede varer og handelsvarer	31.088.749	30.064.773	23.202.804	21.705.915
	Varebeholdninger i alt	31.088.749	30.064.773	23.202.804	21.705.915
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20.489.345	18.574.669	17.511.987	16.618.740
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.314.908	1.871.378
10	Udskudt skatteaktiv	3.614.246	3.614.246	3.404.980	3.404.980
	Andre tilgodehavender	12.289.903	10.759.953	10.659.907	9.189.603
	Tilgodehavender i alt	36.393.494	32.948.868	33.891.782	31.084.701
	Likvide beholdninger	418.375	324.067	124.627	81.777
	Omsætningsaktiver i alt	67.900.618	63.337.708	57.219.213	52.872.393
	Aktiver i alt	76.958.063	71.617.205	65.924.623	60.725.922

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Note					
8	Selskabskapital	1.321.500	1.312.500	1.321.500	1.312.500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	948.116	919.668
	Overført resultat	21.227.828	19.475.947	20.279.712	18.556.279
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	22.549.328	20.788.447	22.549.328	20.788.447
9	Minoritetsinteresser	1.735.677	1.722.011	0	0
	Egenkapital i alt	24.285.005	22.510.458	22.549.328	20.788.447
11	Gæld til realkreditinstitutter	5.093.380	5.674.760	0	0
11	Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.071.761	0	1.071.761	0
11	Gæld til tilknyttede virksomheder	6.007.485	5.970.841	6.007.485	5.970.841
11	Gæld til associerede virksomheder	1.010.222	0	0	0
11	Anden gæld	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	18.182.848	16.645.601	12.079.246	10.970.841
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	741.377	4.567.029	161.235	4.000.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	10.582.796	9.659.999	10.582.796	9.659.999
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.896.405	7.141.807	6.535.112	5.873.085
	Gæld til associerede virksomheder	0	500.000	0	0
	Anden gæld	15.269.632	10.592.311	14.016.906	9.433.550
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	34.490.210	32.461.146	31.296.049	28.966.634
	Gældsforpligtelser i alt	52.673.058	49.106.747	43.375.295	39.937.475
	Passiver i alt	76.958.063	71.617.205	65.924.623	60.725.922
12	Eventualforpligtelser				
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
14	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15							
Saldo pr. 01.01.15	1.312.500	0	0	19.178.780	20.491.280	1.956.354	22.447.634
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	297.167	297.167	-234.343	62.824
Saldo pr. 31.12.15	1.312.500	0	0	19.475.947	20.788.447	1.722.011	22.510.458
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	1.312.500	0	0	19.475.947	20.788.447	1.722.011	22.510.458
Kapitalforhøjelse	9.000	116.421	0	0	125.421	0	125.421
Overførsler til/fra andre reserver	0	-116.421	0	116.421	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	1.635.460	1.635.460	13.666	1.649.126
Saldo pr. 31.12.16	1.321.500	0	0	21.227.828	22.549.328	1.735.677	24.285.005
Moder:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15							
Saldo pr. 01.01.15	1.312.500	0	1.407.506	17.771.275	20.491.281	0	20.491.281
Forslag til resultatdisponering	0	0	-487.838	785.004	297.166	0	297.166
Saldo pr. 31.12.15	1.312.500	0	919.668	18.556.279	20.788.447	0	20.788.447
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	1.312.500	0	919.668	18.556.279	20.788.447	0	20.788.447
Kapitalforhøjelse	9.000	116.421	0	0	125.421	0	125.421
Overførsler til/fra andre reserver	0	-116.421	0	116.421	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	28.448	1.607.012	1.635.460	0	1.635.460
Saldo pr. 31.12.16	1.321.500	0	948.116	20.279.712	22.549.328	0	22.549.328

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat	1.649.126	62.824
15 Reguleringer	1.797.130	1.806.881
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-1.023.976	-1.078.498
Tilgodehavender	-3.444.626	-5.021.386
Leverandører af varer og tjenesteydelser	865.017	1.118.876
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	677.316	-303.845
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	519.987	-3.415.148
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	542.799	502.625
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.255.563	-1.164.963
Pengestrømme fra driften	-192.777	-4.077.486
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.009.619	-328.883
Salg af materielle anlægsaktiver	196.400	49.750
Køb af finansielle anlægsaktiver	-49.090	-12.000
Pengestrømme fra investeringer	-1.862.309	-291.133
Kapitaltilførsel	125.421	0
Optagelse af gæld til associerede virksomheder	510.222	500.000
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	1.591.100	1.342.834
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-1.000.146	-723.621
Pengestrømme fra finansiering	1.226.597	1.119.213
Årets samlede pengestrømme	-828.489	-3.249.406
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-9.335.932	-6.086.526
Likvide beholdninger ved årets slutning	-10.164.421	-9.335.932
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	418.375	296.702
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-10.582.796	-9.632.634
I alt	-10.164.421	-9.335.932

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	23.102.614	23.536.844	18.395.066	18.209.682
Pensioner	1.733.202	1.849.502	1.319.671	1.394.294
Andre omkostninger til social sikring	228.710	243.506	112.434	110.170
Andre personaleomkostninger	726.170	656.750	576.254	588.455
I alt	25.790.696	26.286.602	20.403.425	20.302.601

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	62	66	49	51
--	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.147.689	1.144.215	1.147.689	1.144.215
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

2. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	57.340	12.589
Øvrige finansielle indtægter	542.799	490.060	507.829	458.334
I alt	542.799	490.060	565.169	470.923

3. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	69.588	69.786	69.588	69.786
Renter, associerede virksomheder	35.653	11.196	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.150.322	1.071.417	931.544	758.318
I alt	1.255.563	1.152.399	1.001.132	828.104

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
4. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	28.448	-487.838
Minoritetsinteresser	13.666	-234.343	0	0
Overført resultat	1.635.460	297.167	1.607.012	785.004
I alt	1.649.126	62.824	1.635.460	297.166

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	9.995.972	4.900.891	19.031.856
Tilgang i året	0	28.560	1.981.059
Afgang i året	0	0	-1.270.893
Kostpris pr. 31.12.16	9.995.972	4.929.451	19.742.022
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-6.280.972	-3.842.768	-16.714.831
Afskrivninger i året	0	-345.566	-905.099
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	0	1.240.792
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-6.280.972	-4.188.334	-16.379.138
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	3.715.000	741.117	3.362.884
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16	0	0	1.419.540

5. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Morderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	0	4.900.891	14.678.335
Tilgang i året	0	28.560	1.961.060
Afgang i året	0	0	-1.158.474
Kostpris pr. 31.12.16	0	4.929.451	15.480.921
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	-3.842.768	-12.616.429
Afskrivninger i året	0	-345.566	-839.711
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.128.473
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-4.188.334	-12.327.667
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	741.117	3.153.254
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16	0	0	1.419.540

6. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	299.000
Tilgang i året	0	32.000
Kostpris pr. 31.12.16	0	331.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	331.000

6. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Moderselskab:		
Kostpris pr. 01.01.16	2.664.979	258.500
Tilgang i året	0	32.000
Kostpris pr. 31.12.16	2.664.979	290.500
Opskrivninger pr. 01.01.16	919.668	0
Årets resultat fra kapitalandele	28.448	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	948.116	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	3.613.095	290.500

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Carl Medings Trælasthandel A/S, Skælskør	67,55%	5.348.771	42.114	3.613.095

7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	907.444
Kostpris pr. 31.12.16	907.444
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	907.444
Moder:	
Kostpris pr. 01.01.16	907.444
Kostpris pr. 31.12.16	907.444
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	907.444

8. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital A	2.135	1.067.500
Aktiekapital B	508	254.000
I alt		1.321.500
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	18	9.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

9. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	1.722.011	1.956.354	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	13.666	-234.343	0	0
I alt	1.735.677	1.722.011	0	0

10. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16	3.614.246	3.614.246	3.404.980	3.404.980
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	0	0	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16	3.614.246	3.614.246	3.404.980	3.404.980

11. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	4.000.000
Gæld til realkreditinstitutter	580.142	2.649.777	5.673.522	6.241.789
Gæld til øvrige kreditinstitutter	161.235	381.525	1.232.996	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	6.007.485	5.970.841
Gæld til associerede virksomheder	0	0	1.010.222	0
Anden gæld	0	0	5.000.000	5.000.000
I alt	741.377	3.031.302	18.924.225	21.212.630
Moder:				
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	4.000.000
Gæld til øvrige kreditinstitutter	161.235	381.525	1.232.996	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	6.007.485	5.970.841
Anden gæld	0	0	5.000.000	5.000.000
I alt	161.235	381.525	12.240.481	14.970.841

12. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakt, der kan opsiges med seks måneders varsel. Den årlige leje udgør t.DKK 3.630.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakt, der kan opsiges med seks måneders varsel. Den årlige leje udgør t.DKK 3.630

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 5.674 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 3.715.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 6.100, der giver pant i grunde og bygninger. Ejerpantebrevet er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

14. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
-------------------------	--------------------------

HTAM Holding A/S, Næstved	Hovedaktionær
---------------------------	---------------

Transaktioner	Relation	2016 t.DKK
---------------	----------	---------------

Der er kun givet oplysninger om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Mellemværender	31.12.16 t.DKK
----------------	-------------------

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.315
Gæld til tilknyttede virksomheder	-8.322
Gæld til associerede virksomheder	-1.010

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.

Langfristet gæld til associerede virksomheder består af lån, som forrentes og afdrages i henhold til underliggende gældsbevis.

Koncern

	2016 DKK	2015 DKK
--	-------------	-------------

15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-166.299	-49.749
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.250.665	1.194.292
Finansielle indtægter	-542.799	-502.625
Finansielle omkostninger	1.255.563	1.164.963
I alt	1.797.130	1.806.881

16. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbestemmelsernes § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen ændring af resultat, balance eller egenkapital.

Klassifikation af minoritetsinteresser i koncernregnskabet

Minoritetsinteresser er hidtil klassificeret som en særskilt post mellem egenkapitalen og forpligtelser, og minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultater er hidtil klassificeret som en omkostning i resultatopgørelsen. Minoritetsinteresser klassificeres fremover i koncernregnskabet som en del af koncernens egenkapital. Årets resultat fordeles forholdsmæssigt mellem minoritetsinteresserne og modervirksomhedens ejere via resultatdisponeringen. Sammenligningstallet er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2016 på t.DKK 14. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 1.736. Ændringen har ingen påvirkning på balancesummen pr. 31.12.16.

Sammenligningstal for 2015 er tilpasset den nye regnskabspraksis i balance, resultatopgørelse og noter i det omfang, der ikke er anvendt overgangsbestemmelser vedrørende implementering af lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. For ændring i regnskabspraksis til at opskrive aktiver til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i egenkapitalen er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ved regnskabsårets begyndelse er indregnet i egenkapitalen. Skatteeffekten af ændringen er ligeledes indregnet direkte i egenkapitalen.

Den samlede beløbsmæssige indvirkning af praksisændringer indebærer en positiv påvirkning af årets resultat før skat for 2016 med t.DKK 14. Årets skat af praksisændringen udgør t.DKK 0, hvorefter årets resultat efter skat forøges med t.DKK 14. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 1.736, og balancesummen er uændret.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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 leasingydelse, 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, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

16. 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 gevinster ved salg af 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 og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	10 - 20	32
Indretning af lejede lokaler	5 - 10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10	0

Grunde afskrives ikke.

16. 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

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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab 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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler 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 salgsmæssige omkostninger 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.

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, 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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital 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.