

BKH Gruppen A/S

Agenavej 13, 2670 Greve
CVR-nr. 33 77 97 71

Årsrapport for regnskabsåret 01.08.18 - 31.07.19

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 10.12.19

Torben Bjaldby
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

BKH Gruppen A/S
Agenavej 13
2670 Greve
Telefon: 56 50 65 00
Hjemsted: Greve
CVR-nr.: 33 77 97 71
Regnskabsår: 01.08 - 31.07

Direktion

Jesper Seidelin Nordby

Bestyrelse

Henrik Hübner, formand
Jakob Korsholm Hansen
Børge Korsholm Hansen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Brdr. K. Hansen A/S, Greve
Pahn A/S, Greve
BKH Maskiner A/S, Greve
Selskabet af 15. oktober 2013 A/S, Greve

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.08.18 - 31.07.19 for BKH Gruppen 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. 31.07.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.08.18 - 31.07.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Greve, den 10. december 2019

Direktionen

Jesper Seidelin Nordby

Bestyrelsen

Henrik Hübner
Formand

Jakob Korsholm Hansen

Børge Korsholm Hansen

Til kapitalejeren i BKH Gruppen A/S**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BKH Gruppen A/S for regnskabsåret 01.08.18 - 31.07.19, 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. 31.07.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.08.18 - 31.07.19 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.

Slagelse, den 10. december 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jens Jørgen Bay Simonsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne11503

Simon Bach Nielsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne42779

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
---------------	---------	---------	---------	---------	---------

Resultat

Bruttofortjeneste	61.739	73.555	76.041	76.643	75.761
Resultat af primær drift	-2.156	3.641	1.564	6.290	-8.470
Finansielle poster i alt	-1.707	-1.729	-1.454	-1.096	-1.638
Årets resultat	-3.074	1.608	102	4.156	-8.729

Balance

Samlede aktiver	107.015	109.831	134.945	102.627	89.705
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.489	10.550	6.551	12.130	11.211
Egenkapital	29.062	12.137	10.528	10.427	6.270

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	-9	22.187	-8.726	-12.567	-6.851
Investeringer	-3.440	-6.127	-5.740	-6.219	-10.510
Finansiering	-2.654	13.554	11.655	16.502	454
Årets pengestrømme	-6.103	29.614	-2.811	-2.284	-16.907

Nøgletal

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
--	---------	---------	---------	---------	---------

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	-15%	14%	1%	50%	-98%
----------------------------	------	-----	----	-----	------

Soliditet

Egenkapitalandel	27%	11%	8%	10%	7%
------------------	-----	-----	----	-----	----

Nøgletal - fortsat -

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	120	132	127	125	144

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består i at udføre jord-, vej-, kloak- og betonrepriser.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den i ledelsesberetning for 2017/18 omtalte usikkerhed om værdi af fakturerede ekstraarbejder, rejst som krav mod hovedentreprenør, er pr. 31.07.2019 forligt uden negativ effekt for koncernen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.08.18 - 31.07.19 udviser et resultat på DKK -3.074.427 mod t.DKK 1.608 for tiden 01.08.17 - 31.07.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 29.062.294.

For 2018/19 er det besluttet at udarbejde koncernregnskab for BKH Gruppen A/S.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

BKH Gruppen A/S har siden 2018 været i en transformationsproces med henblik på at opnå en vedvarende lønsom vækst og med resultater, der kan måle sig med de bedste i branchen. Som led i denne transformation er der allerede i august 2018 indtrådt ny bestyrelsesformand, og koncernen har i februar 2019 ansat ny administrerende direktør for koncernen og underliggende driftsselskaber.

For at understøtte den fortsatte udvikling er koncernen tilført mio.DKK 20 i egenkapital fra selskabets ejer.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et aktivitetsniveau for 2019/20 på stort set samme niveau som for regnskabsåret 2018/19 med positivt resultat.

Særlige risici*Kreditrisici*

Koncernen har ikke risici ud over det, der normalt kendetegner branchen.

Koncernen foretager løbende kreditvurdering af kunder, underentreprenører og leverandører.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018/19 DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 DKK	2017/18 t.DKK	
	61.738.832	73.555	7.069.085	6.347	
	Bruttofortjeneste				
2	Personaleomkostninger	-55.072.141	-61.959	-10.190.221	-10.056
	Resultat før af- og nedskrivninger	6.666.691	11.596	-3.121.136	-3.709
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-8.822.826	-7.955	-968.965	-659
	Resultat før finansielle poster	-2.156.135	3.641	-4.090.101	-4.368
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	405.036	5.217
3	Andre finansielle indtægter	7.926	84	1.194.646	1.214
4	Andre finansielle omkostninger	-1.714.498	-1.813	-1.487.998	-1.471
	Resultat før skat	-3.862.707	1.912	-3.978.417	592
5	Skat af årets resultat	788.280	-304	903.989	1.016
	Årets resultat	-3.074.427	1.608	-3.074.428	1.608
6	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.07.19 DKK	31.07.18 t.DKK	31.07.19 DKK	31.07.18 t.DKK
Note					
	Goodwill	0	0	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	0	0	0
	Indretning af lejede lokaler	526.441	932	0	228
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	24.489.060	29.466	1.470.684	1.655
8	Materielle anlægsaktiver i alt	25.015.501	30.398	1.470.684	1.883
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	29.188.286	33.651
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	0	29.188.286	33.651
	Anlægsaktiver i alt	25.015.501	30.398	30.658.970	35.534
	Fremstillede varer og handelsvarer	100.000	100	0	0
	Varebeholdninger i alt	100.000	100	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	7.530.000	9.639	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	66.979.648	54.927	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	5	38.228.330	41.226
13	Udskudt skatteaktiv	194.425	0	2.239.197	1.908
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	572.606	63
	Andre tilgodehavender	1.480.298	1.462	9.819	45
11	Periodeafgrænsningsposter	561.462	2.043	252.773	544
	Tilgodehavender i alt	76.745.833	68.076	41.302.725	43.786
	Likvide beholdninger	5.153.881	11.257	828.616	169
	Omsætningsaktiver i alt	81.999.714	79.433	42.131.341	43.955
	Aktiver i alt	107.015.215	109.831	72.790.311	79.489

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.07.19 DKK	31.07.18 t.DKK	31.07.19 DKK	31.07.18 t.DKK
PASSIVER					
Note					
12	Selskabskapital	500.000	500	500.000	500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	13.028.317	17.623
	Overført resultat	28.562.294	11.637	15.533.976	-5.987
	Egenkapital i alt	29.062.294	12.137	29.062.293	12.136
13	Hensættelser til udskudt skat	0	458	0	0
14	Andre hensatte forpligtelser	0	80	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	0	538	0	0
15	Leasingforpligtelser	11.280.485	13.928	512.164	669
15	Selskabsskat	0	59	0	0
15	Anden gæld	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	21.280.485	23.987	10.512.164	10.669
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.952.855	3.290	156.391	152
10	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	7.996.000	7.004	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.227.823	15.319	623.556	1.033
	Gæld til tilknyttede virksomheder	19.953.486	39.624	30.705.238	54.044
	Selskabsskat	86.379	0	0	0
	Anden gæld	8.455.893	7.932	1.730.669	1.455
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	56.672.436	73.169	33.215.854	56.684
	Gældsforpligtelser i alt	77.952.921	97.156	43.728.018	67.353
	Passiver i alt	107.015.215	109.831	72.790.311	79.489

- 16 Eventualforpligtelser
 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 18 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital i alt
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.08.18 - 31.07.19				
Saldo pr. 01.08.18	500.000	0	11.636.721	12.136.721
Koncerntilskud	0	0	20.000.000	20.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	-3.074.427	-3.074.427
Saldo pr. 31.07.19	500.000	0	28.562.294	29.062.294

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.08.18 - 31.07.19

Saldo pr. 01.08.18	500.000	17.623.281	-5.986.560	12.136.721
Koncerntilskud	0	0	20.000.000	20.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	-4.594.964	1.520.536	-3.074.428
Saldo pr. 31.07.19	500.000	13.028.317	15.533.976	29.062.293

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018/19 DKK	2017/18 t.DKK
	-3.074.427	1.608
19	9.741.118	9.988
	-8.409.074	34.458
	3.276.283	-20.599
	1.533.900	25.455
	7.926	84
	-1.714.498	-1.813
	163.250	-1.539
	-9.422	22.187
	-6.489.409	-10.551
	3.049.748	4.424
	-3.439.661	-6.127
	-2.984.002	6.325
	329.881	7.229
	-2.654.121	13.554
	-6.103.204	29.614
	11.257.085	0
	0	-18.357
	5.153.881	11.257
	5.153.881	11.257
	0	0
	5.153.881	11.257

1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2018/19 DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 DKK	2017/18 t.DKK
Særlige poster:					
Yderligere indtægt ved forlig i retsag	Nettoomsætning	5.902.625	0	0	0

Som følge af indgåelse af forlig i en sag fra tidligere år, hvor der har været uenighed mellem dattervirksomhed og hovedentreprenøren om yderligere fakturering vedrørende ekstraarbejder, er der i indeværende regnskabsår netto indtægtsført t.DKK 5.903.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 DKK	2017/18 t.DKK

2. Personaleomkostninger

Lønninger	48.824.837	54.928	7.830.610	7.787
Pensioner	3.356.345	4.051	585.919	579
Andre omkostninger til social sikring	1.047.545	1.239	95.933	106
Andre personaleomkostninger	1.843.414	1.741	1.677.759	1.584
I alt	55.072.141	61.959	10.190.221	10.056

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	120	132	14	17
--	-----	-----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.736.648	522	1.736.648	522
--------------------------------------	-----------	-----	-----------	-----

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 DKK	2017/18 t.DKK

3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.191.634	1.189
Renteindtægter i øvrigt	7.926	84	3.012	25
I alt	7.926	84	1.194.646	1.214

4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	981.709	868	1.257.811	1.258
Renteomkostninger i øvrigt	732.789	945	230.187	213
I alt	1.714.498	1.813	1.487.998	1.471

5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.382.309	157	0	0
Skatteværdi af underskud i tilknyttede virksomheder	-1.519.227	-14	-572.606	-63
Årets regulering af udskudt skat	-652.425	161	-331.383	-953
Regulering af skat fra tidligere år	1.063	0	0	0
I alt	-788.280	304	-903.989	-1.016

6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-4.594.964	5.415
Overført resultat	-3.074.427	1.608	1.520.536	-3.807
I alt	-3.074.427	1.608	-3.074.428	1.608

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.08.18	5.303.748
Kostpris pr. 31.07.19	5.303.748
Af- og nedskrivninger pr. 01.08.18	-5.303.748
Af- og nedskrivninger pr. 31.07.19	-5.303.748
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.07.19	0
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.08.18	2.150.000
Kostpris pr. 31.07.19	2.150.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.08.18	-2.150.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.07.19	-2.150.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.07.19	0

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Indretning af le- jede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.08.18	2.183.218	79.870.388
Tilgang i året	0	6.489.409
Afgang i året	-405.849	-5.871.449
Kostpris pr. 31.07.19	1.777.369	80.488.348
Af- og nedskrivninger pr. 01.08.18	-1.250.638	-50.404.300
Afskrivninger i året	-198.024	-10.596.841
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	197.734	5.001.853
Af- og nedskrivninger pr. 31.07.19	-1.250.928	-55.999.288
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.07.19	526.441	24.489.060
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.07.19	0	13.670.397

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i	Indretning af le- jede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.08.18	405.849	3.673.216
Tilgang i året	0	664.396
Afgang i året	-405.849	-134.200
Kostpris pr. 31.07.19	0	4.203.412
Af- og nedskrivninger pr. 01.08.18	-177.442	-2.018.368
Afskrivninger i året	-20.292	-732.999
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	197.734	18.639
Af- og nedskrivninger pr. 31.07.19	0	-2.732.728
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.07.19	0	1.470.684
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.07.19	0	638.912

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.08.18	6.560.000
Kostpris pr. 31.07.19	6.560.000
Opskrivninger pr. 01.08.18	27.091.199
Årets resultat fra kapitalandele	405.036
Udbytte relateret til kapitalandele	-5.000.000
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	132.051
Opskrivninger pr. 31.07.19	22.628.286
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.07.19	29.188.286

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK	
Dattervirksomheder:					
Brdr. K. Hansen A/S, Greve	100%	20.038.954	4.800.809	20.038.954	
Pahn A/S, Greve	100%	5.434.863	-3.070.444	5.434.863	
BKH Maskiner A/S, Greve	100%	3.714.471	-1.193.278	3.714.471	
Selskabet af 15. oktober 2013 A/S, Greve	100%	-9.599.967	-132.051	-9.599.967	
		Koncern	Modervirksomhed		
		31.07.19 DKK	31.07.18 t.DKK	31.07.19 DKK	31.07.18 t.DKK

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	326.356.056	279.209	0	0
Acontofaktureringer	-326.822.056	-276.574	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	-466.000	2.635	0	0
Igangværende arbejder	7.530.000	9.639	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-7.996.000	-7.004	0	0
I alt	-466.000	2.635	0	0

11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	561.462	2.043	252.773	544
I alt	561.462	2.043	252.773	544

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte forsikringer m.v.

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	500.000	500.000
I alt		500.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.07.19 DKK	31.07.18 t.DKK	31.07.19 DKK	31.07.18 t.DKK

13. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.08.18	-458.000	-297	1.907.814	955
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	652.425	-161	331.383	953
Udskudt skatteaktiv pr. 31.07.19	194.425	-458	2.239.197	1.908

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	194.425	0	2.239.197	1.908
Udskudt skatteforpligtelse	0	-458	0	0
I alt	194.425	-458	2.239.197	1.908

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	0	0	7.944	8
Materielle anlægsaktiver	920.396	792	66.281	-33
Tilgodehavender	-4.334.265	-6.414	0	0
Hensatte forpligtelser	0	18	0	0
Skattemæssige underskud	3.608.294	5.146	2.164.972	1.933
I alt	194.425	-458	2.239.197	1.908

14. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Hensættelse vedrørende dattervirksomheder			
	31.07.19 DKK	31.07.18 t.DKK	31.07.19 DKK	31.07.18 t.DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:				
Kortfristede forpligtelser	0	80	0	0
I alt	0	80	0	0

Andre hensatte forpligtelser omfatter ledelsens skøn over omkostninger til afvikling af dattervirksomhedens aktivitet.

15. Langfristede gældsforpligtelser

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.07.19 DKK	Gæld i alt 31.07.18 t.DKK
Koncern:				
Leasingforpligtelser	2.952.855	337.389	14.233.340	17.218
Selskabsskat	0	0	0	59
Anden gæld	0	0	10.000.000	10.000
I alt	2.952.855	337.389	24.233.340	27.277
Modervirksomhed:				
Leasingforpligtelser	156.391	0	668.555	821
Anden gæld	0	0	10.000.000	10.000
I alt	156.391	0	10.668.555	10.821

16. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6 måneder og i alt t.DKK 851.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet arbejdsgaranti på samlet t.DKK 58.743 pr. 31.07.2019 (31.07.2018: t.DKK 53.431).

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 15, i alt t.DKK 90.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har kautioneret for Brdr. K. Hansen A/S', BKH Maskiner A/S' og PAHN A/S' gæld til pengeinstitut. Kautionen er maksimeret til mio.DKK 10 for Brdr. K. Hansen A/S, mio.DKK 5 for PAHN A/S og mio.DKK 2 for BKH Maskiner A/S. Bankgælden i Brdr. K. Hansen A/S, BKH Maskiner A/S og PAHN A/S pr. 31.07.2019 udgør mio.DKK 0.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut har selskabet afgivet virksomhedspant på mio.DKK 25, som omfatter simple fordringer, varelagre, uindregistrerede køretøjer, driftsmateriel samt goodwill m.v.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -

Modervirksomhed:

Selskabet har over for pengeinstituttets mellemværende med BKH Gruppen A/S, Brdr. K. Hansen A/S samt BKH Maskiner A/S afgivet udbyttebegrænsningserklæring.

18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse Grundlag for indflydelse

Jakob Korsholm Hansen Ultimativ ejer
BKH Holding ApS Ultimativt moderselskab

Transaktioner	Relation	Koncern	
		2018/19	DKK
Varesalg	Dattervirksomheder	65.246	
Administrationsomkostninger	Dattervirksomheder samt moderselskab	14.562	
Finansielle indtægter	Dattervirksomheder	1.468	
Finansielle omkostninger	Dattervirksomheder samt moderselskab	-2.449	
Gæld til koncernselskaber		-19.953	

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden BKH Holding ApS.

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	DKK	t.DKK

19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	8.822.826	7.955
Finansielle indtægter	-7.926	-84
Finansielle omkostninger	1.714.498	1.813
Skat af årets resultat	-788.280	304
I alt	9.741.118	9.988

20. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Regnskabspraksis for modervirksomheden og koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har valgt at aflægge et frivilligt koncernregnskab for BKH Gruppen A/S. I de foregående regnskabsår har virksomheden i overensstemmelse med § 112 i årsregnskabsloven valgt ikke at udarbejde koncernregnskab og alene indgået som en del af moderselskabets koncernregnskab.

I forbindelse med udarbejdelsen af koncernregnskabet er alle krav til udarbejdelse af koncernregnskab, jf. årsregnskabsloven blevet opfyldt. Herunder er der udarbejdet hoved- og nøgletal, ledelsesberetning, pengestrømsopgørelse og sammenligningstal for resultatopgørelsen og balancen i koncernregnskabet for BKH Gruppen A/S.

Anvendelsen af denne nye regnskabspraksis har ikke haft indflydelse på resultatopgørelsen eller egenkapitalen i sammenligningstallene.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nettoomsætning**

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver antages, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5	0
Indretning af lejede lokaler	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7	0

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 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 leasingydelser m.v.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***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".

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 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 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nettorealisationseværdien 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.

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 budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, 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.

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

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

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. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for BKH Gruppen A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til 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.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i 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.