

# **Gug Malerforretning Anders Nørgaard Jensen IVS**

Klimvej 3, 9220 Aalborg Øst  
CVR-nr. 39 31 81 13

## **Årsrapport for 2019**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.01.20

Anders Nørgaard Jensen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger	5
Ledelsesberetning	6 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14 - 22

---

---

**Selskabet**

---

Gug Malerforretning Anders Nørgaard Jensen IVS  
Klimvej 3  
9220 Aalborg Øst  
Hjemsted: Aalborg  
CVR-nr.: 39 31 81 13  
Stiftet: 6. februar 2018  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12  
2. regnskabsår

---

**Direktion**

---

Anders Nørgaard Jensen

---

**Revisor**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Sparekassen Vendsyssel

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Gug Malerforretning Anders Nørgaard Jensen IVS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet er ikke revideret, og jeg erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 17. januar 2020

**Direktionen**

Anders Nørgaard Jensen

## Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger

### Til den daglige ledelse i Gug Malerforretning Anders Nørgaard Jensen IVS

Vi har opstillet årsregnskabet for Gug Malerforretning Anders Nørgaard Jensen IVS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som den daglige ledelse har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410 vedrørende opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere den daglige ledelse med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er den daglige ledelses ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, den daglige ledelse har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller gennemgangskonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Aalborg, den 17. januar 2020

#### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Karin German Jensen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne41306

**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

		06.02.18
Beløb i t.DKK	2019	31.12.18

*Resultat*

Bruttofortjeneste	1.665	2.053
Resultat før af- og nedskrivninger	7	201
Resultat af primær drift	-52	151
Finansielle poster i alt	-16	-14
Årets resultat	-54	105

*Balance*

Samlede aktiver	459	627
Egenkapital	-4	105

*Pengestrømme*

## Nettopengestrømme fra:

Driften	-231	497
Investeringer	-48	-352
Finansiering	-23	0
Årets pengestrømme	-302	145

**Nøgletal**

		06.02.18
	2019	31.12.18

---

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	-107%	200%
----------------------------	-------	------

---

*Soliditet*

Egenkapitalandel	-1%	17%
------------------	-----	-----

---

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	5	6
---------------------------	---	---

---

*Definitioner af nøgletal*

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

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

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i malervirksomhed samt anden dermed efter direktionens skøn beslægtet virksomhed.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK -54.213 mod DKK 104.822 for tiden 06.02.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK -4.213.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Ledelsen er opmærksom på, at selskabet har tabt mere end 50% af selskabskapitalen. Ledelsen forventer positive resultater i de kommende regnskabsår, således at egenkapitalen kan reetableres ved egen indtjening.

Ledelsen forventer at kunne opretholde de nuværende kreditfaciliteter, hvilket vurderes at ville kunne dække finansieringsbehovet i det kommende regnskabsår.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.



## Resultatopgørelse

Note		2019	06.02.18
		DKK	DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>1.664.554</b>	<b>2.053.211</b>
1	Personaleomkostninger	-1.657.767	-1.852.460
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>6.787</b>	<b>200.751</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-59.110	-50.000
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-52.323</b>	<b>150.751</b>
2	Finansielle omkostninger	-16.008	-14.112
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-68.331</b>	<b>136.639</b>
3	Skat af årets resultat	14.118	-31.817
	<b>Årets resultat</b>	<b>-54.213</b>	<b>104.822</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Reserve for iværksætterselskaber	-10.000	49.999
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	54.823
	Overført resultat	-44.213	0
	<b>I alt</b>	<b>-54.213</b>	<b>104.822</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK
Note			
	Goodwill	160.000	180.000
4	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>160.000</b>	<b>180.000</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	128.390	120.000
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>128.390</b>	<b>120.000</b>
	Deposita	2.250	2.250
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.250</b>	<b>2.250</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>290.640</b>	<b>302.250</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	37.613	50.453
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>37.613</b>	<b>50.453</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	130.683	129.308
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>130.683</b>	<b>129.308</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>0</b>	<b>145.130</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>168.296</b>	<b>324.891</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>458.936</b>	<b>627.141</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.19	31.12.18
Note		DKK	DKK
	Selskabskapital	1	1
	Reserve for iværksætterselskaber	39.999	49.999
	Overført resultat	-44.213	0
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	54.823
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-4.213</b>	<b>104.823</b>
	Hensættelser til udskudt skat	5.093	19.211
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.093</b>	<b>19.211</b>
6	Anden gæld	32.188	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>32.188</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	155.808	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	60.517	90.146
	Selskabsskat	0	12.606
	Anden gæld	209.543	400.355
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>425.868</b>	<b>503.107</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>458.056</b>	<b>503.107</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>458.936</b>	<b>627.141</b>

7 Eventualforpligtelser

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabs-	Reserve for iværksætter-	Overført	Forslag til udbytte for
	kapital	selskaber	resultat	regnskabs- året
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19				
Saldo pr. 01.01.19	1	49.999	0	54.823
Betalt udbytte	0	0	0	-54.823
Forslag til resultatdisponering	0	-10.000	-44.213	0
Saldo pr. 31.12.19	1	39.999	-44.213	0

## Pengestrømsopgørelse

		06.02.18
	2019	31.12.18
Note	DKK	DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-54.213</b>	<b>104.822</b>
9 Reguleringer	61.000	95.929
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	12.840	-50.453
Tilgodehavender	-1.375	-129.308
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-29.629	90.146
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-190.812	400.355
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-202.189</b>	<b>511.491</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	0	0
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-16.008	-14.112
Betalt selskabsskat	-12.606	0
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-230.803</b>	<b>497.379</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-200.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-47.500	-150.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-2.250
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-47.500</b>	<b>-352.250</b>
Kapitaltilførsel	0	1
Betalt udbytte	-54.823	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	32.188	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-22.635</b>	<b>1</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-300.938</b>	<b>145.130</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	145.130	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-155.808</b>	<b>145.130</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	0	145.130
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-155.808	0
<b>I alt</b>	<b>-155.808</b>	<b>145.130</b>

		06.02.18
	2019	31.12.18
	DKK	DKK

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	1.449.540	1.531.895
Pensioner	120.181	198.259
Andre omkostninger til social sikring	73.668	67.650
Andre personaleomkostninger	14.378	54.656
I alt	1.657.767	1.852.460
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	5	6

### 2. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	16.008	7.952
Øvrige finansielle omkostninger	0	6.160
I alt	16.008	14.112

### 3. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	12.606
Årets regulering af udskudt skat	-14.118	19.211
I alt	-14.118	31.817

**4. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Goodwill
Kostpris pr. 01.01.19	200.000
Kostpris pr. 31.12.19	200.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-20.000
Afskrivninger i året	-20.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-40.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	160.000

**5. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.19	150.000
Tilgang i året	47.500
Kostpris pr. 31.12.19	197.500
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-30.000
Afskrivninger i året	-39.110
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-69.110
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	128.390

**6. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Anden gæld	0	0	32.188	0
I alt	0	0	32.188	0

**7. Eventualforpligtelser***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 5-32 måneder og en samlet ydelse på i alt t.DKK 127.

**8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 156 er der givet virksomhedspant på t.DKK 185 omfattende goodwill, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 457.

	2019 DKK	06.02.18 31.12.18 DKK

**9. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	59.110	50.000
Finansielle omkostninger	16.008	14.112
Skat af årets resultat	-14.118	31.817
I alt	61.000	95.929



## 10. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### RESULTATOPGØRELSE

#### Bruttofortjeneste

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

**10. 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.

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.

**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 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
Goodwill	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

---

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

---

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

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

**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

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

**BALANCE****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 andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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 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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Varebeholdninger

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

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdig-gørelsesomkostninger 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.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

Selskabet henlægger mindst 25% af årets overskud til reserve for iværksætterselskaber under egenkapitalen. Henlæggelsen fortsætter, indtil selskabskapitalen og reserve for iværksætter-selskaber samlet udgør DKK 40.000. Reserven formindskes eller opløses, i det omfang sel-skabskapitalen forhøjes, eller selskabet omregistreres til et anpartsselskab.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indreg-nes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskriv-

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

ningsberettiget 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

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

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

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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