

**M.E.N. AF 1/10 1988 APS**  
**KIRSTINEHØJ 66, 2770 KASTRUP**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 14. juli 2017

---

Jesper Bagger Sørensen

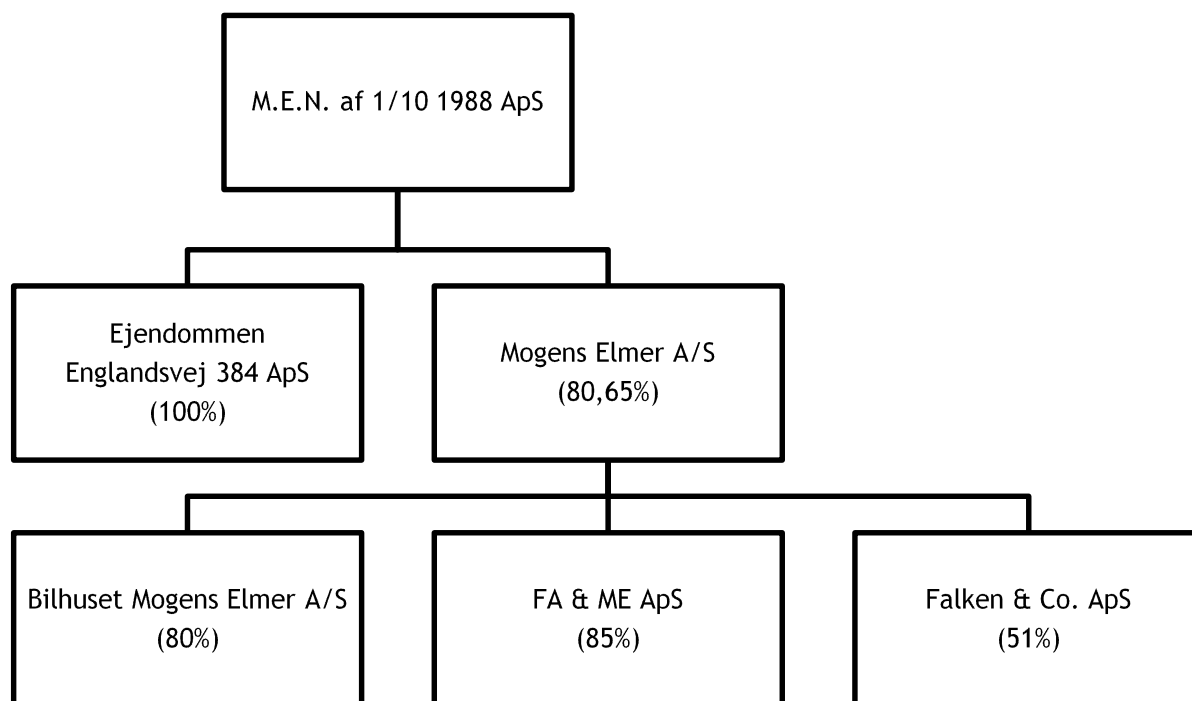
## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	M.E.N. af 1/10 1988 ApS Kirstinehøj 66 2770 Kastrup
	CVR-nr.: 52 19 51 28 Stiftet: 28. maj 1975 Hjemsted: Tårnby Regnskabsår: 1. maj 2016 - 30. april 2017
<b>Direktion</b>	Bente Nørreskov Nielsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2016 - 30. april 2017 for M.E.N. af 1/10 1988 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tårnby, den 14. juli 2017

Direktion:

---

Bente Nørreskov Nielsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i M.E.N. af 1/10 1988 ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M.E.N. af 1/10 1988 ApS for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 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 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 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 eller 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.
- 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 ledelsen 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.

København, den 14. juli 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Carsten Madsen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	399.378	376.807	254.111	212.227	182.418
Bruttoresultat.....	45.544	43.794	33.363	28.355	23.740
Driftsresultat.....	12.011	9.170	6.078	7.277	4.031
Finansielle poster, netto.....	-3.127	-2.778	-2.348	-2.671	-2.084
Årets resultat.....	6.908	4.871	2.193	2.745	1.638
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	192.819	198.056	146.041	134.476	127.381
Egenkapital.....	43.362	40.901	34.748	29.567	25.370
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-833	18.874	5.752	8.861	5.253
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-2.173	-37.125	-9.578	-6.510	-131
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-7.467	17.477	-1.817	-1.833	-3.016
Pengestrømme i alt.....	-10.473	-774	-5.643	518	2.106
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-2.173	-36.018	9.591	6.596	0
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad.....	3,0	2,4	2,4	3,4	2,2
Afkastningsgrad.....	8,5	7,3	6,2	8,1	4,7
Soliditetsgrad.....	16,3	14,1	16,9	17,9	16,2
Egenkapitalforrentning.....	16,4	12,9	6,8	10,0	6,5

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i ejerskab af andre virksomheder.

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i salg og reparation af biler samt ejendoms- og finansieringsvirksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Omstående følger selskabets årsrapport, der omfatter resultatopgørelse for perioden 1. maj 2016 - 30. april 2017 og balancen pr. 30. april 2017 med tilhørende noter.

Selskabet har hele regnskabsåret drevet autoriseret nyvognsforhandling og autoriseret værksted for Kia, Ford, Citroën, Suzuki og Mazda fra 3 lokaliteter i henholdsvis Kastrup, Helsingør og Rønne.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultat og økonomisk udvikling blev som forventet.

Koncernen opnåede i regnskabsåret et resultat på kr. 6,9 mio. mod kr. 4,9 mio. i forrige regnskabsår. Koncernens resultat for regnskabsåret anses for tilfredsstillende.

Koncernens soliditet, likviditet og finansiering er fuldt tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer i 17/18 et resultat på niveau med 16/17 forudsat uforandret rammevilkår.

**RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>399.377.833</b>	<b>376.806.878</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug og produktionsomkostninger.....		-353.833.952	-333.013.184	0	0
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....	<b>1</b>	<b>45.543.881</b>	<b>43.793.694</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger.....	1	-16.536.612	-15.657.547	0	0
Administrationsomkostninger.....	1	-16.659.830	-18.626.871	-209.132	-63.523
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b> .....		<b>12.347.439</b>	<b>9.509.276</b>	<b>-209.132</b>	<b>-63.523</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme.....		-336.000	-339.000	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>12.011.439</b>	<b>9.170.276</b>	<b>-209.132</b>	<b>-63.523</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	5.544.783	4.761.764
Finansielle indtægter.....	2	320.279	248.794	80.089	203.088
Finansielle omkostninger.....	3	-3.447.290	-3.026.701	-52.049	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>8.884.428</b>	<b>6.392.369</b>	<b>5.363.691</b>	<b>4.901.329</b>
Skat af årets resultat.....	4	-1.976.870	-1.521.730	39.840	-30.690
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	<b>5</b>	<b>6.907.558</b>	<b>4.870.639</b>	<b>5.403.531</b>	<b>4.870.639</b>

## BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Grunde og bygninger.....		100.612.415	102.066.297	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		0	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		4.636.623	4.027.242	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		2.001.668	1.751.983	0	0
Investeringsejendomme.....		12.000.000	12.336.000	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>119.250.706</b>	<b>120.181.522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	32.840.810	26.947.631
Andre værdipapirer.....		96.080	95.538	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	0
Depositum.....		0	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>96.080</b>	<b>95.538</b>	<b>32.840.810</b>	<b>26.947.631</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>119.346.786</b>	<b>120.277.060</b>	<b>32.840.810</b>	<b>26.947.631</b>
Handelsvarer.....		56.324.452	57.808.273	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>56.324.452</b>	<b>57.808.273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		13.210.653	12.708.735	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.563.571	3.653.431
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		243.162	613.786	0	0
Andre tilgodehavender.....		2.627.433	2.463.692	0	15.600
Periodeafgrænsningsposter.....	8	712.283	2.092.388	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>16.793.531</b>	<b>17.878.601</b>	<b>1.563.571</b>	<b>3.669.031</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>354.304</b>	<b>2.092.388</b>	<b>29.223</b>	<b>3.320</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>73.472.287</b>	<b>77.779.262</b>	<b>1.592.794</b>	<b>3.672.351</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>192.819.073</b>	<b>198.056.322</b>	<b>34.433.604</b>	<b>30.619.982</b>

## BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Selskabskapital.....		200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for opskrivninger.....		3.631.665	7.567.238	0	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode.....		0	0	16.692.138	13.718.805
Overført overskud.....		27.626.020	18.413.001	14.565.553	14.096.934
Forslag til udbytte.....		0	1.835.498	0	0
Minoritetsinteresser.....		11.903.968	12.885.346	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>43.361.653</b>	<b>40.901.083</b>	<b>31.457.691</b>	<b>28.015.739</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	9	8.505.209	6.834.913	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>8.505.209</b>	<b>6.834.913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		44.053.477	46.837.139	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt..		11.628.497	13.197.680	0	0
Selskabsskat.....		1.340.354	985.563	0	0
Ansvarlig lånekapital.....		3.000.000	3.000.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>10</b>	<b>60.022.328</b>	<b>64.020.382</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..	10	4.547.601	4.425.020	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		31.306.007	35.080.759	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		22.607.766	24.039.793	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	1.380.770	13.803
Selskabsskat.....		985.563	1.288.580	991.541	969.419
Anden gæld.....		20.775.355	20.136.007	603.602	1.621.021
Periodeafgrænsningsposter.....		707.591	1.329.785	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>	<b>10</b>	<b>80.929.883</b>	<b>86.299.944</b>	<b>2.975.913</b>	<b>2.604.243</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>140.952.211</b>	<b>150.320.326</b>	<b>2.975.913</b>	<b>2.604.243</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>192.819.073</b>	<b>198.056.322</b>	<b>34.433.604</b>	<b>30.619.982</b>
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter	13				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Koncernen					
	Selskabs- kapital	Øvrige bundne reserver	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. maj 2016.....	200.000	7.567.238	18.413.001	1.835.498	12.885.346	40.901.083
Årets værdireguleringer.....		-219.256				-219.256
Betalt udbytte.....				-1.835.498		-1.835.498
Andre reguleringer.....			17.898			17.898
Overførsel til/fra andre poster.....		-3.716.317	3.572.341		-2.485.412	-2.629.388
Forslag til årets resultatdisponering.....			5.622.780		1.504.034	7.126.814
<b>Egenkapital 30. april 2017.</b>	<b>200.000</b>	<b>3.631.665</b>	<b>27.626.020</b>	<b>0</b>	<b>11.903.968</b>	<b>43.361.653</b>

**Specifikation af øvrige bundne reserver:**

	Koncernen		
	Reserve for opkrivninger	Øvrige reserver	Øvrige bundne reserver i alt
Egenkapital 1. maj 2016.....	7.567.238	0	7.567.238
Årets værdireguleringer.....	-219.256		-219.256
Overførsel til/fra andre poster.....	-3.716.317		-3.716.317
<b>Egenkapital 30. april 2017.....</b>	<b>3.631.665</b>	<b>0</b>	<b>3.631.665</b>

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2016.....	200.000	13.718.805	12.261.436	1.835.498	28.015.739
Betalt udbytte.....				-1.835.498	-1.835.498
Andre reguleringer.....		-143.979	17.898		-126.081
Overførsel til/fra andre poster.....		-2.427.472	2.427.472		
Forslag til årets resultatdisponering.....		5.544.784	-141.253		5.403.531
<b>Egenkapital 30. april 2017.....</b>	<b>200.000</b>	<b>16.692.138</b>	<b>14.565.553</b>	<b>0</b>	<b>31.457.691</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	kr.	kr.
Årets resultat.....	6.907.558	5.404.645
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.767.644	1.684.204
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.976.870	1.504.325
Øvrige reguleringer.....	336.000	339.000
Ændring i varebeholdninger.....	1.483.821	-14.364.827
Ændring i tilgodehavender.....	561.586	-2.712.526
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-14.866.974	27.018.682
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-833.495</b>	<b>18.873.503</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.172.827	-36.018.418
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	163.825
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-1.270.887
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	-10	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.172.837</b>	<b>-37.125.480</b>
Optagelse lån / afdrag på lån.....	-5.631.603	18.976.819
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-1.835.498	-1.500.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-7.467.101</b>	<b>17.476.819</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-10.473.433</b>	<b>-775.158</b>
Likvider 1. maj.....	-20.478.270	-19.703.112
<b>LIKVIDER 30. APRIL.....</b>	<b>-30.951.703</b>	<b>-20.478.270</b>
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvider.....	354.304	2.092.388
Gæld til pengeinstitutter.....	-31.306.007	-22.570.658
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-30.951.703</b>	<b>-20.478.270</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.	
<b>Medarbejderforhold</b>					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 108 (2015/16: 104) Moderselskabet: 1 (2015/16: 1)					
Løn og gager.....	40.910.039	40.921.789	0	0	
Pensioner.....	2.828.280	2.630.550	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.180.166	1.274.506	0	0	
	<b>44.918.485</b>	<b>44.826.845</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>					2
Renter, tilknyttede virksomheder....	0	0	80.089	203.087	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	320.279	248.794	0	1	
	<b>320.279</b>	<b>248.794</b>	<b>80.089</b>	<b>203.088</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					3
Finansielle omkostninger i øvrigt....	3.447.290	3.026.701	52.049	0	
	<b>3.447.290</b>	<b>3.026.701</b>	<b>52.049</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.294.536	1.199.909	-39.840	30.690	
Regulering af udskudt skat.....	682.334	321.821	0	0	
	<b>1.976.870</b>	<b>1.521.730</b>	<b>-39.840</b>	<b>30.690</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					5
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	0	1.835.498	0	1.835.498	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	5.544.784	4.761.765	
Årets værdireguleringer.....	-219.256	0	0	0	
Overført resultat.....	5.622.780	2.501.136	-141.253	-1.726.624	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	1.504.034	534.005	0	0	
	<b>6.907.558</b>	<b>4.870.639</b>	<b>5.403.531</b>	<b>4.870.639</b>	

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. maj 2016.....	102.469.316	0	16.718.812
Tilgang.....	0	0	1.677.488
<b>Kostpris 30. april 2017.....</b>	<b>102.469.316</b>	<b>0</b>	<b>18.396.300</b>
Opskrivninger 1. maj 2016.....	11.643.967	0	0
<b>Opskrivninger 30. april 2017.....</b>	<b>11.643.967</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016.....	12.046.985	0	12.691.570
Årets af- og nedskrivninger.....	1.453.883	0	1.068.107
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2017.....</b>	<b>13.500.868</b>	<b>0</b>	<b>13.759.677</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....</b>	<b>100.612.415</b>	<b>0</b>	<b>4.636.623</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1 kr. 0.....			

	Koncernen	
	Indretning af lejede lokaler	Investerings-ejendomme
Kostpris 1. maj 2016.....	2.868.774	11.406.426
Tilgang.....	495.339	0
<b>Kostpris 30. april 2017.....</b>	<b>3.364.113</b>	<b>11.406.426</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016.....	1.116.791	0
Årets afskrivninger.....	245.654	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2017.....</b>	<b>1.362.445</b>	<b>0</b>
Værdireguleringer til dagsværdi 1. maj 2016.....	0	929.574
Årets værdireguleringer.....	0	-336.000
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 30. april 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>593.574</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....</b>	<b>2.001.668</b>	<b>12.000.000</b>



**NOTER**
**Note**

Investeringsejendom er en erhvervsejendom, der udlejer til et dækcenter på Amager. Investeringsejendommens dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav

Investeringsejendomme måles på balancedagen til dagsværdi og værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdien er pr. 30. april 2017 hovedsageligt beregnet ved en kapitalisering af det fremtidige løbende driftsafkast af ejendommene for det kommende år. Der medvirker ikke ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af handelsværdien af investeringsejendommene.

Ved opgørelsen af det fremtidige, løbende driftsafkast indregnes leje i overensstemmelse med indgåede kontrakter samt opgjort lejereseve, og der fradrages skønnede driftsomkostninger, herunder udgifter til reparation og vedligeholdelse for at opretholde investeringsejendommene i den nuværende vedligeholdelsesstand.

Ved opgørelsen af faktor til kapitalisering skønnes der et forrentningskrav hos en køber under hensyntagen til investeringsejendommens beliggenhed, vedligeholdelsesstand, klausuler om lejeregulering og opsigelse i indgåede lejekontrakter samt det eksisterende renteniveau og andre markedsforhold ved regnskabsårets udløb.

Ved værdiansættelsen pr. 30. april 2017 er der taget udgangspunkt i Colliers seneste MarkedsPULS rapport for 3. kvartal 2016. Afkastkrav er med udgangspunkt heri fastsat i niveau 8,25%.

Investeringsejendommens dagsværdi er fastlagt på baggrund af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning markedsrenter ændre sig, en investors rentekrav ændres eller ejendommens forhold i øvrigt ændres, kan investeringsejendommens værdi tilsvarende ændre sig.

Ved en ændring af afkastkravet med +/- 0,25%, kan dagsværdien af investeringsejendommene opgøres til henholdsvis t.DKK 11.694 og t.DKK 12.425.

**Finansielle anlægsaktiver**

7

	<b>Koncernen</b>		
	Andre værdipapirer	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Depositum
Kostpris 1. maj 2016.....	95.538	0	0
Valutakursregulering.....	542	0	0
<b>Kostpris 30. april 2017.....</b>	<b>96.080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....</b>	<b>96.080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER

## Note

	<b>Moder- selskabet</b>
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u>
Kostpris 1. maj 2016.....	13.228.825
Tilgang.....	2.919.847
<b>Kostpris 30. april 2017.....</b>	<b>16.148.672</b>
Opskrivninger 1. maj 2016.....	13.718.805
Udloddet resultat .....	-2.427.472
Årets opskrivninger .....	5.604.165
Andre reguleringer.....	-203.360
<b>Opskrivninger 30. april 2017.....</b>	<b>16.692.138</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....</b>	<b>32.840.810</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Mogens Elmer A/S, Tårnby.....	35.170.979	6.393.019	80,94 %
Ejendommen Engelsvej 384 ApS, Tårnby.....	4.373.420	429.655	100 %

## Periodeafgrænsningsposter

Omkostninger.....	712.283	1.725.025	0	0	<b>8</b>
	<b>712.283</b>	<b>1.725.025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

## Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

## Udskudt skat vedrører:

Udskudt skat, 1. maj 2016.....	6.834.913	6.351.331	0	0
Hensat i året.....	682.334	321.821	0	0
Skattemæssige underskud anvendt i sambeskatning.....	987.962	161.761	0	0
<b>Udskudt skat 30. april 2017.....</b>	<b>8.505.209</b>	<b>6.834.913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

9

## NOTER

	<b>Note</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>10</b>

	Koncernen			
	1/5 2016 gæld i alt	30/4 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	49.294.836	47.049.531	2.996.054	32.463.504
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt....	15.165.003	13.180.044	1.551.547	4.699.176
Selskabsskat.....	985.563	1.340.354	0	0
Ansvarlig lånekapital.....	3.000.000	3.000.000	0	0
	<b>68.445.402</b>	<b>64.569.929</b>	<b>4.547.601</b>	<b>37.162.680</b>

<b>Eventualposter mv. Eventualaktiver</b>	<b>11</b>
---	-----------

Koncernen har indgået leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.022 tkr. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 34-57 mdr. med en samlet restleasingydelse på 4.026 tkr.

**Eventualforpligtelser**
**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 2.326 t.kr. pr. balancedagen.

<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>12</b>
--	-----------

Der er stillet bankgarantier m.v. på t.DKK. 2.639.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter i øvrigt t.DKK 52.512 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 98.083.

Der er stillet virksomhedspant på t.DKK 18.000 i følgende aktiver:

Simple fordringer, varelagre, indregistrerede køretøjer, driftsmidler mv.

<b>Nærtstående parter</b>	<b>13</b>
---------------------------	-----------

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

B.N.N. Holding ApS, Strandgadfe 9, 2791 Dragør

M.N.N. Holding ApS, Øresunds Alle 64, 2791 Dragør

T.N.N. Holding ApS, Raagaards Alle 10, 2791 Dragør

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for M.E.N. af 1/10 1988 ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation**

Den til investeringsejendommene tilknyttede gæld var tidligere indregnet og målt til dagsværdi med indregning af årets værdiregulering over resultatopgørelsen. Praksis ændres, til at gæld vedrørende investeringsejendomme fremover måles til amortiseret kostpris.

Årsagen til praksisændringen er en ændring i årsregnskabsloven vedtaget i 2015, hvorefter det ikke længere er muligt at indregne gæld vedrørende investeringsejendomme til dagsværdi.

Dagsværdi af gæld fra sidste regnskabsår er anvendt som ny kostpris i indeværende år, og sammenligningstal vedrørende praksisændringen er ikke tilpasset, da overgangsbestemmelsen, jf. bekg. nr. 1849 af 15/12 2015 § 1, er anvendt.

Den beløbsmæssige indvirkning af praksisændringen medfører en forøgelse af årets resultat efter skat med kr. 0,7 mio., en reduktion af balancesummen med kr. 0,7 mio., mens egenkapitalen er forøget med kr. 0,7 mio.

I et af koncernselskaberne var selskabets igangværende arbejder for fremmed regning tidligere indregnet og målt til salgs værdi. Praksis ændres, til at igangværende arbejder for fremmed regning fremover ikke indregnes i henhold til koncernpraksis.

Den akkumulerede virkning af praksisændringen vedrørende igangværende arbejder har ingen resultatvirkning. Balancesummen og egenkapitalen pr. 30. april 2016 er formindsket med 314 tkr.

### **Koncernregnskab**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden M.E.N. af 1/10 1988 ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori M.E.N. af 1/10 1988 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udover betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør x.xxx tkr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontorumkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	50 - 75 år	0 - 30 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3 - 10 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 - 10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien for investeringsejendommene vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnit. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.