Sønderjyllands Revision
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Nørreport 3 · 6200 Aabenraa
Tlf. 74 62 61 12 · Fax 74 62 95 20

Torvegade 6 · 6330 Padborg
Tlf. 74 67 20 21 · Fax 74 67 22 15

Jyllandsgade 28¹ · 6400 Sønderborg
Tlf. 74 43 77 00 · Fax 73 42 09 98

kontakt@sr.dk · www.sr.dk

Til
Erhvervsstyrelsen

Kaj Madsen Fjelstrup A/S

Kokholm 14, 6000 Kolding

CVR-nr. 73 17 77 15

Årsrapport

1. juli 2018 - 30. juni 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14/11 2019

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse for koncernen	22
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Kaj Madsen Fjelstrup A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stil ling pr. 30. juni 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 8. november 2019

Direktion

Jens Andersen

Andreas Fristoft

Bestyrelse

Peter Schaumburg-Müller
Formand

Jean Erling Nissen

Jørgen Fristoft

Jens Andersen

Andreas Fristoft

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Kaj Madsen Fjelstrup A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kaj Madsen Fjelstrup A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. juni 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Padborg, den 8. november 2019

Sønderjyllands Revision
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 18 06 16 35

Claus Thomsen
Statsaut. revisor
mne19744

Selskabsoplysninger

Selskabet	Kaj Madsen Fjelstrup A/S Kokholm 14 6000 Kolding	
	CVR-nr.:	73 17 77 15
	Stiftet:	25. marts 1983
	Hjemsted:	Kolding
	Regnskabsår:	1. juli - 30. juni
Bestyrelse	Peter Schaumburg-Müller, Formand Jean Erling Nissen Jørgen Fristoft Jens Andersen Andreas Fristoft	
Direktion	Jens Andersen Andreas Fristoft	
Revision	Sønderjyllands Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab Torvegade 6 6330 Padborg	
Dattervirksomheder	Kaj Madsen Flensburg GmbH, Flensburg UAB Kaj Madsen Kaunas, Litauen KMF Transport ApS, Danmark UAB KM Baltic, Litauen	

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	92.521	79.433	67.125	67.052	62.432
Resultat af ordinær primær drift	11.030	6.223	2.271	9.708	11.893
Finansielle poster, netto	-734	-1.395	-1.493	-2.350	-2.849
Årets resultat	8.253	3.437	281	5.576	6.872
Balance:					
Balancesum	116.652	105.644	108.535	102.105	111.876
Investeringer i materielle anlægsaktiver	20.557	12.345	16.695	6.014	32.106
Egenkapital	27.135	19.868	16.414	19.136	15.576
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	24.052	16.343	9.097	23.710	18.673
Investeringsaktivitet	-17.023	-7.817	-16.374	-5.915	-31.743
Finansieringsaktivitet	-6.038	-9.752	4.275	-14.817	12.937
Pengestrømme i alt	990	-1.226	-3.002	2.978	-133
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	290	254	281	240	215
Nøgletal i %:					
Likviditetsgrad	120,7	107,7	90,0	104,7	99,3
Soliditetsgrad	23,3	18,8	15,1	18,7	13,9
Egenkapitalforrentning	35,1	18,9	1,6	32,1	54,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

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

Likviditetsgrad

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

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning

$$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter
Selskabet driver speditionsforretning med kørsel i Europa.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold
Årsregnskabet for 2018/19 er afsluttet med et overskud på 8.253 t.kr. mod 3.437 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2019 t.kr. 27.135.

Særlige risici
Prisrisici
Dieselprisen har betydning for prisudviklingen på markedet. Selskabet vil være påvirket af ændringer heri.

Valutarisici
Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen for en række valutaer. Selskabet vil således være påvirket af ændringer i valutakurser.

Miljøforhold
Selskabet er opmærksom på gældende miljølovgivning og betydningen af en miljømæssig forsvarlig driftsstørrelse. Selskabet arbejder intenst på reduktionen af Co2 udledningen igennem investeringer i moderne materiel og styresystemer. Sideløbende med vores CSR arbejdes der på en Co2 kompensation som en del af vores bæredygtighedsstrategi.

Vidensressourcer
Selskabet har løbende fokus på optimering af forretningsprocesserne og medarbejdernes vidensressourcer.

Den forventede udvikling
Selskabet forventer fortsat et positivt resultat i 2019/20.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb
Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kaj Madsen Fjelstrup A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Anvendt regnskabspraksis

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kaj Madsen Fjelstrup A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Kaj Madsen Fjelstrup A/S 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 udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttes af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført den første dag i regnskabsåret, og der foretages tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Driftsomkostninger omfatter omkostninger til drift af trækkere.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Skat af årets resultat

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

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de 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 (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede licenser samt lignende rettigheder

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser afskrives lineært over 3 år.

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

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Vurderingen af brugstiden begrundes med at det er en strategisk erhvervelse med en stærk markedsposition og en lang indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	
Indretning på lejet grund	5-10 år	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år	
Leasede aktiver	4-8 år	0-41 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

Anvendt regnskabspraksis

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

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 kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dater- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Kaj Madsen Fjelstrup A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter
Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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 virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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

Likvider
Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Note		Koncern 2018/19 kr.	Koncern 2017/18 t.kr.	Moderselskab 2018/19 kr.	Moderselskab 2017/18 t.kr.
	Bruttofortjeneste	**92.521.109**	**79.433**	**32.916.017**	**30.316**
1	Personaleomkostninger	-70.899.658	-59.980	-13.405.176	-11.651
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-10.591.721	-13.230	-10.589.310	-13.110
	Driftsresultat	**11.029.730**	**6.223**	**8.921.531**	**5.555**
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.562.889	224
	Andre finansielle indtægter	260.315	46	256.568	45
2	Øvrige finansielle omkostninger	-994.660	-1.441	-993.953	-1.440
	Resultat før skat	**10.295.385**	**4.828**	**9.747.035**	**4.384**
	Skat af årets resultat	-2.042.159	-1.391	-1.493.809	-947
3	**Årets resultat**	**8.253.226**	**3.437**	**8.253.226**	**3.437**

Balance 30. juni

Aktiver

Note		Koncern 2019 kr.	Koncern 2018 t.kr.	Moderselskab 2019 kr.	Moderselskab 2018 t.kr.
	Anlægsaktiver				
4	Erhvervede licenser samt lignende rettigheder	190.712	119	190.712	119
5	Goodwill	882.477	1.082	882.477	1.082
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.073.189	1.201	1.073.189	1.201
6	Grunde og bygninger	8.920.315	8.917	8.920.315	8.917
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	40.483.926	42.442	40.473.925	42.442
	Materielle anlægsaktiver i alt	49.404.241	51.359	49.394.240	51.359
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	11.131.162	8.431
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	5.000	5	5.000	5
10	Deposita	253.961	237	237.392	237
	Finansielle anlægsaktiver i alt	258.961	242	11.373.554	8.673
	Anlægsaktiver i alt	**50.736.391**	**52.802**	**61.840.983**	**61.233**

Balance 30. juni

Aktiver

Note		Koncern 2019 kr.	Koncern 2018 t.kr.	Moderselskab 2019 kr.	Moderselskab 2018 t.kr.
	Omsætningsaktiver				
	Fremstillede varer og handelsvarer	3.110.889	2.485	3.110.889	2.485
	Varebeholdninger i alt	3.110.889	2.485	3.110.889	2.485
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	55.675.475	44.110	55.675.475	44.110
	Tilgodehavende selskabsskat	144.238	462	144.238	386
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag hos tilknyttede virksomheder	0	0	64.364	48
	Andre tilgodehavender	4.678.251	3.568	3.780.931	2.728
11	Periodeafgrænsningsposter	695.373	1.595	330.823	422
	Tilgodehavender i alt	61.193.337	49.735	59.995.831	47.694
	Likvide beholdninger	1.611.685	622	793.022	171
	Omsætningsaktiver i alt	**65.915.911**	**52.842**	**63.899.742**	**50.350**
	Aktiver i alt	**116.652.302**	**105.644**	**125.740.725**	**111.583**

Balance 30. juni

Passiver

Note		Koncern 2019 kr.	Koncern 2018 t.kr.	Moderselskab 2019 kr.	Moderselskab 2018 t.kr.
	Egenkapital				
12	Aktiekapital	750.000	750	750.000	750
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	3.751.150	2.379
	Overført resultat	23.385.224	18.118	19.634.074	15.739
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	1.000	3.000.000	1.000
	Egenkapital i alt	**27.135.224**	**19.868**	**27.135.224**	**19.868**
	Hensatte forpligtelser				
13	Hensættelser til udskudt skat	1.776.045	1.594	1.854.465	1.706
	Hensatte forpligtelser i alt	**1.776.045**	**1.594**	**1.854.465**	**1.706**
	Gældsforpligtelser				
14	Gæld til realkreditinstitutter	3.226.320	3.421	3.226.320	3.421
15	Leasingforpligtelser	28.735.190	31.683	28.735.190	31.683
	Selskabsskat	1.167.521	0	1.140.958	0
16	Langfristede gældsforpligtelser i alt	33.129.031	35.104	33.102.468	35.104

Balance 30. juni

Passiver

Note		Koncern 2019 kr.	Koncern 2018 t.kr.	Moderselskab 2019 kr.	Moderselskab 2018 t.kr.
16	Kortfristet del af langfristet gæld	8.118.438	7.437	8.118.438	7.437
	Gæld til pengeinstitutter	3.609.352	6.186	3.609.352	6.184
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	34.301.469	27.783	32.689.712	26.469
	Gæld til tilknyttede virksomheder	10.562	24	16.473.127	12.212
	Anden gæld	8.572.181	7.636	2.757.939	2.591
17	Periodeafgrænsning	0	12	0	12
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	54.612.002	49.078	63.648.568	54.905
	Gældsforpligtelser i alt	**87.741.033**	**84.182**	**96.751.036**	**90.009**
	Passiver i alt	**116.652.302**	**105.644**	**125.740.725**	**111.583**

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

19 Eventualposter

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Aktiekapital kr.	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. juli 2018	750.000	0	18.118.105	1.000.000	19.868.105
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Resultatandel	0	0	5.253.226	3.000.000	8.253.226
Kursregulering af kapitalandele	0	0	13.893	0	13.893
	750.000	**0**	**23.385.224**	**3.000.000**	**27.135.224**

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

	Aktiekapital kr.	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. juli 2018	750.000	2.379.183	15.738.922	1.000.000	19.868.105
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Resultatandel	0	1.358.074	3.895.152	3.000.000	8.253.226
Kursregulering af kapitalandele	0	13.893	0	0	13.893
	750.000	**3.751.150**	**19.634.074**	**3.000.000**	**27.135.224**

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Note		Koncern 2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
	Årets resultat	8.253.226	3.437
20	Reguleringer	21.879.468	20.040
21	Ændring i driftskapital	-4.972.405	-3.735
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	25.160.289	19.742
	Renteindbetalinger og lignende	260.315	46
	Renteudbetalinger og lignende	-994.660	-1.441
	Pengestrøm fra ordinær drift	24.425.944	18.347
	Betalt selskabsskat	-374.228	-2.004
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	**24.051.716**	**16.343**
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-119.200	-119
	Køb af materielle anlægsaktiver	-20.556.939	-12.345
	Salg af materielle anlægsaktiver	3.669.426	4.647
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-16.569	0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**-17.023.282**	**-7.817**
	Optagelse af langfristet gæld	15.996.000	10.710
	Afdrag på langfristet gæld	-18.457.638	-20.088
	Betalt udbytte	-1.000.000	0
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-2.576.744	-374
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**-6.038.382**	**-9.752**
	Ændring i likvider	**990.052**	**-1.226**
	Likvider 1. juli 2018	621.633	1.848
	Likvider 30. juni 2019	**1.611.685**	**622**
	Likvider		
	Likvide beholdninger	1.611.685	622
	Likvider 30. juni 2019	**1.611.685**	**622**

Noter

		Koncern		Moderselskab	
		2018/19 kr.	2017/18 t.kr.	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
1.	**Personaleomkostninger**				
	Lønninger og gager	67.277.058	54.682	12.933.775	11.221
	Pensioner	325.552	279	223.912	194
	Andre omkostninger til social sikring	3.297.048	5.019	247.489	236
		70.899.658	**59.980**	**13.405.176**	**11.651**
	Direktion	2.300.010	1.996	1.920.106	1.616
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	290	254	31	29
2.	**Øvrige finansielle omkostninger**				
	Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	686	1	686	1
	Andre finansielle omkostninger	993.974	1.440	993.267	1.439
		994.660	**1.441**	**993.953**	**1.440**

3.	**Forslag til resultatdisponering**		
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.358.074	224
	Udbytte for regnskabsåret	3.000.000	1.000
	Overføres til overført resultat	3.895.152	2.213
	Disponeret i alt	**8.253.226**	**3.437**

Noter

		Koncern		Moderselskab	
		30/6 2019 kr.	30/6 2018 t.kr.	30/6 2019 kr.	30/6 2018 t.kr.
4.	**Erhvervede licenser samt lignende rettigheder**				
	Kostpris 1. juli 2018	119.200	0	119.200	0
	Tilgang i årets løb	119.200	119	119.200	119
	Kostpris 30. juni 2019	**238.400**	**119**	**238.400**	**119**
	Årets af-/nedskrivninger	-47.688	0	-47.688	0
	Af- og nedskrivninger 30. juni 2019	**-47.688**	**0**	**-47.688**	**0**
	Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019	**190.712**	**119**	**190.712**	**119**
5.	**Goodwill**				
	Kostpris 1. juli 2018	1.998.030	1.998	1.998.030	1.998
	Kostpris 30. juni 2019	**1.998.030**	**1.998**	**1.998.030**	**1.998**
	Af- og nedskrivninger 1. juli 2018	-915.753	-716	-915.753	-716
	Årets af-/nedskrivninger	-199.800	-200	-199.800	-200
	Af- og nedskrivninger 30. juni 2019	**-1.115.553**	**-916**	**-1.115.553**	**-916**
	Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019	**882.477**	**1.082**	**882.477**	**1.082**

Noter

		Koncern		Moderselskab	
		30/6 2019 kr.	30/6 2018 t.kr.	30/6 2019 kr.	30/6 2018 t.kr.
6.	**Grunde og bygninger**				
	Kostpris 1. juli 2018	11.101.278	10.541	11.101.278	10.541
	Tilgang i årets løb	192.249	620	192.249	620
	Afgang i årets løb	0	-59	0	-59
	Kostpris 30. juni 2019	**11.293.527**	**11.102**	**11.293.527**	**11.102**
	Af- og nedskrivninger 1. juli 2018	-2.185.029	-2.041	-2.185.029	-2.041
	Årets af-/nedskrivninger	-188.183	-185	-188.183	-185
	Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	0	41	0	41
	Af- og nedskrivninger 30. juni 2019	**-2.373.212**	**-2.185**	**-2.373.212**	**-2.185**
	Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019	**8.920.315**	**8.917**	**8.920.315**	**8.917**

Noter

		Koncern		Moderselskab	
		30/6 2019 kr.	30/6 2018 t.kr.	30/6 2019 kr.	30/6 2018 t.kr.
7.	**Andre anlæg, driftsmateriel og inventar**				
	Kostpris 1. juli 2018	74.547.324	84.664	74.547.324	84.289
	Tilgang i årets løb	20.364.690	11.725	20.352.278	11.725
	Afgang i årets løb	-35.124.260	-21.842	-35.124.260	-21.467
	Kostpris 30. juni 2019	**59.787.754**	**74.547**	**59.775.342**	**74.547**
	Af- og nedskrivninger 1. juli 2018	-32.105.262	-32.465	-32.105.262	-32.325
	Årets af-/nedskrivninger	-10.156.050	-12.845	-10.153.639	-12.725
	Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	22.957.484	13.205	22.957.484	12.945
	Af- og nedskrivninger 30. juni 2019	**-19.303.828**	**-32.105**	**-19.301.417**	**-32.105**
	Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019	**40.483.926**	**42.442**	**40.473.925**	**42.442**
	Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	36.503.126	41.001	36.503.126	41.001

Noter

		Moderselskab 30/6 2019 kr.	Moderselskab 30/6 2018 t.kr.
8.	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**		
	Kostpris 1. juli 2018	6.051.992	6.052
	Tilgang i årets løb	1.123.205	0
	Kostpris 30. juni 2019	**7.175.197**	**6.052**
	Opskrivninger 1. juli 2018	2.379.183	2.138
	Omregning til valutakurs ultimo	13.893	17
	Årets resultat	1.562.889	224
	Opskrivninger 30. juni 2019	**3.955.965**	**2.379**
	Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019	**11.131.162**	**8.431**

Tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Kaj Madsen Flensburg GmbH	Flensburg	100 %
UAB Kaj Madsen Kaunas	Litauen	100 %
KMF Transport ApS	Danmark	100 %
UAB KM Baltic	Litauen	100 %

		Koncern 30/6 2019 kr.	Koncern 30/6 2018 t.kr.	Moderselskab 30/6 2019 kr.	Moderselskab 30/6 2018 t.kr.
9.	**Andre værdipapirer og kapitalandele**				
	Kostpris 1. juli 2018	5.000	5	5.000	5
	Kostpris 30. juni 2019	**5.000**	**5**	**5.000**	**5**
	Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019	**5.000**	**5**	**5.000**	**5**

Noter

		Koncern		Moderselskab	
		30/6 2019 kr.	30/6 2018 t.kr.	30/6 2019 kr.	30/6 2018 t.kr.
10.	**Deposita**				
	Kostpris 1. juli 2018	237.392	237	237.392	237
	Tilgang i årets løb	16.569	0	0	0
	Kostpris 30. juni 2019	**253.961**	**237**	**237.392**	**237**
	Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019	**253.961**	**237**	**237.392**	**237**
11.	**Periodeafgrænsnings-poster**				
	Forudbetalt leasingafgift	0	93	0	93
	Forudbetalte forsikringer	348.505	1.147	0	0
	Forudbetalte omkostninger i øvrigt	346.868	355	330.823	329
		695.373	**1.595**	**330.823**	**422**

12. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af aktier a 50.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der har ikke indenfor de seneste 5 år været bevægelser på aktiekapitalen.

		Koncern		Moderselskab	
		30/6 2019 kr.	30/6 2018 t.kr.	30/6 2019 kr.	30/6 2018 t.kr.
13.	**Hensættelser til udskudt skat**				
	Hensættelser til udskudt skat 1. juli 2018	1.593.717	811	1.706.250	880
	Udskudt skat af årets resultat	182.328	783	148.215	826
		1.776.045	**1.594**	**1.854.465**	**1.706**

Noter

		Koncern		Moderselskab	
		30/6 2019 kr.	30/6 2018 t.kr.	30/6 2019 kr.	30/6 2018 t.kr.
14.	**Gæld til realkreditinstitutter**				
	Gæld til realkreditinstitutter i alt	3.420.871	3.614	3.420.871	3.614
	Heraf forfalder inden for 1 år	-194.551	-193	-194.551	-193
		3.226.320	**3.421**	**3.226.320**	**3.421**
	Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	2.435.104	2.635	2.435.104	2.635
15.	**Leasingforpligtelser**				
	Leasingforpligtelser i alt	36.659.077	38.927	36.659.077	38.927
	Heraf forfalder inden for 1 år	-7.923.887	-7.244	-7.923.887	-7.244
		28.735.190	**31.683**	**28.735.190**	**31.683**
	Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0	0	0

Noter

16. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 30/6 2019 kr.	Kortfristet del af langfristet gæld kr.	Langfristet gæld 30/6 2019 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Koncern				
Gæld til realkreditinstitutter	3.420.871	194.551	3.226.320	2.435.104
Leasingforpligtelser	36.659.077	7.923.887	28.735.190	0
Selskabsskat	1.167.521	0	1.167.521	0
	41.247.469	**8.118.438**	**33.129.031**	**2.435.104**
Moderselskab				
Gæld til realkreditinstitutter	3.420.871	194.551	3.226.320	2.435.104
Leasingforpligtelser	36.659.077	7.923.887	28.735.190	0
Selskabsskat	1.140.958	0	1.140.958	0
	41.220.906	**8.118.438**	**33.102.468**	**2.435.104**

	Koncern		Moderselskab	
	30/6 2019 kr.	30/6 2018 t.kr.	30/6 2019 kr.	30/6 2018 t.kr.
17. Periodeafgrænsning				
Periodeafgrænsningsposter	0	12	0	12
	0	**12**	**0**	**12**

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern og moderselskab:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 3.421, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2019 udgør t.kr. 8.920, samt de øvrige anlægsaktiver, der måtte være omfattet af tinglysningslovens bestemmelser.

Noter

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter samt dattervirksomheds gæld til pengeinstitut er der deponeret følgende:

Ejerpantebreve på t.kr. 5.260 med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.kr. 8.920.

Virksomhedspant på t.kr. 7.250, fordringspant i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Moderselskab:

Til sikkerhed for dattervirksomhedens gæld til pengeinstitutter har selskabet afgivet selvskyldnerkaution på t.kr. 3.500.

19. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakter med en årlig leje på t.kr. 14.670. Lejekontrakterne har en restløbetid på mellem 5 og 57 måneder og en samlet restleje på 47.937 t.kr.

Selskabet har indgået lejekontrakt, der ophører den 1. april 2021. Den årlige lejeomkostning beløber sig til t.kr. 192.

Selskabet har indgået lejekontrakter, der kan opsiges med 6 måneders varsel, dog tidligst til ophør den 1. juli 2022. De årlige lejeomkostninger beløber sig til t.kr. 691. Det er aftalt, at lejer sørger for reetablering, herunder nødvendig miljøoprensning mv., ved ophør af lejekontrakterne, med mindre parterne skriftligt har aftalt andet.

Selskabet har indgået lejekontrakter, der kan opsiges med 1 måneds varsel, dog tidligst til ophør henholdsvis den den 1. maj 2024 og den 1. marts 2025. Kontrakterne kan til en hver tid opsiges med 1 års skriftlig varsel ved samtidig frikøb og overtagelse af produkterne. Frikøb ved udgang af indeværende år andrager henholdsvis 82% og 91% af nyprisen eller i alt t.kr. 81. De årlige lejeomkostninger beløber sig til t.kr. 20.

Selskabet har indgået lejekontrakter, der kan opsiges med 3 måneders varsel, dog tidligst til ophør den 30. april 2020. De årlige lejeomkostninger beløber sig til t.kr. 120.

Noter

19. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Selskabets datterselskab er part i verserende skattesag. Det samlede krav udgør tkr. 1.018. Det er ledelsens opfattelse, at afgørelsen er forkert, og har på baggrund heraf anket afgørelsen. Det er ledelsens forventning at sagen vil blive afgjort til selskabet fordel, og på baggrund heraf har selskabet ikke indregnet kravet i årsrapporten.

Leasing

Koncern og moderselskab

Der er indgået leasingkontrakter vedrørende driftsmateriel, som ikke er indregnet som anlægsaktiver.

Leasingkontrakterne udløber i perioden fra juli 2019 til december 2023, og samlede resterende leasingydelser udgør i alt t.kr. 28.795. De månedlige leasingydelser andrager t.kr. 917 i 2019 og er herefter faldende indtil december 2023.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	kr.	t.kr.
20. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	19.089.071	17.237
Andre finansielle indtægter	-260.315	-46
Øvrige finansielle omkostninger	994.660	1.441
Skat af årets resultat	2.042.159	1.391
Øvrige reguleringer	13.893	17
	21.879.468	**20.040**

Noter

		Koncern 2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
21.	**Ændring i driftskapital**		
	Ændring i varebeholdninger	-626.202	0
	Ændring i tilgodehavender	-11.776.349	-7.294
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	7.430.146	3.559
		-4.972.405	**-3.735**