

Skagen Cementstøberi A/S

Drogden 3, 9990 Skagen

CVR-nr. 83 03 78 14

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 05.10.19

Søren Nielsen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 31

Selskabet

Skagen Cementstøberi A/S
Drogden 3
9990 Skagen
Telefon: 98 44 17 55
Telefax: 98 45 07 55
Hjemsted: Skagen
CVR-nr.: 83 03 78 14
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

Direktion

Jens Jørgen Nielsen

Bestyrelse

Karen-Esther Axen
Jens Jørgen Nielsen
Susie Munk Jensen
Kenneth Axen
Søren Nielsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nordjyske Bank

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 for Skagen Cementstøberi A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 5. oktober 2019

Direktionen

Jens Jørgen Nielsen

Bestyrelsen

Karen-Esther Axen
Formand

Jens Jørgen Nielsen

Susie Munk Jensen

Kenneth Axen

Søren Nielsen

Til kapitalejeren i Skagen Cementstøberi A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Skagen Cementstøberi A/S for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Skagen, den 5. oktober 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Søren Rasmussen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne32170

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

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

Resultat

Bruttofortjeneste	72.256	66.922	60.418	57.434	50.198
Resultat af primær drift	23.076	19.183	15.475	16.797	10.392
Finansielle poster i alt	12.710	41.724	24.569	-15.535	3.194
Årets resultat	28.047	47.796	31.257	686	10.317

Balance

Samlede aktiver	282.523	270.960	252.042	213.088	198.374
Investeringer i materielle anlægsaktiver	18.306	16.190	21.305	16.323	16.046
Egenkapital	236.609	208.358	160.376	128.841	128.205

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	20.616	35.604	25.701	21.063	13.331
Investeringer	-6.152	5.369	-25.894	-34.391	-22.768
Finansiering	-63	-4.930	-808	-3.544	4.806
Årets pengestrømme	14.401	36.043	-1.001	-16.872	-4.631

Nøgletal

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

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	12,6%	25,9%	21,6%	0,5%	8,4%
Afkastningsgrad	8,1%	7,1%	6,4%	5,4%	5,4%

Soliditet

Egenkapitalandel	83,7%	76,9%	63,6%	60,5%	64,6%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	89	84	84	80	77
---------------------------	----	----	----	----	----

Definitioner af nøgletal

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

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

Væsentligste aktiviteter

Skagen Cementstøberi A/S er moderselskab i en koncern, der udover moderselskabet omfatter de 100% ejede datterselskaber Sindal Cementstøberi ApS, Sæby Betonvare ApS, Betonværket Brønderslev A/S og Skagen Beton, Aalborg A/S samt produktionsafdeling i Støvring.

Koncernens hovedaktivitet er betonvarer, færdigblandet beton og mørtel. Herudover foretages salg af diverse byggematerialer, slamsugning og vognmandskørsel.

Sindal Cementstøberi ApS, Sæby Betonvare ApS og Skagen Beton, Aalborg A/S driver udlejning af fast ejendom til moderselskabet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.18 - 30.06.19 udviser et resultat på t.DKK 28.047 mod t.DKK 47.796 for tiden 01.07.17 - 30.06.18. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 236.609.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Årets resultat af primær drift er lidt bedre end forventet ved årets begyndelse. Årets resultat er påvirket af kursregulering på værdipapirer.

Forventet udvikling

Koncernen forventer en aktivitet, og et resultat før finansielle poster i regnskabsåret 2019/20 på niveau med 2018/19. Herudover forventes en positiv kursudvikling på værdipapirer.

Særlige risici*Finansielle risici*

En væsentlig del af koncernens aktiver er placeret i børsnoterede aktier. Koncernens finansielle risici knytter sig således til udviklingen i aktiekurserne.

Eksternt miljø

Betonværket Brønderslev A/S og afdelingerne i Sindal og Støvring er godkendt i henhold til Miljøbeskyttelseslovens kapitel 5. Afdelingerne i Brønderslev, Aalborg og Sindal er certificeret til produktion af færdigblandet beton. Afdelingen i Skagen har godkendelse af olieudskilleranlæg.

Ledelsen iværksætter løbende de fornødne foranstaltninger til opfyldelse af selskabets miljøpolitik og miljølovgivningen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har i årets løb fortsat den løbende udvikling af koncernens produkter.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
	72.256	66.922	56.254	50.478
	72.256	66.922	56.254	50.478
1	-38.343	-37.083	-30.473	-29.477
	33.913	29.839	25.781	21.001
	33.913	29.839	25.781	21.001
	-10.837	-10.656	-9.056	-9.004
	0	-16	0	0
	23.076	19.167	16.725	11.997
	23.076	19.167	16.725	11.997
2	0	0	5.073	6.981
3	14.269	43.848	13.327	42.539
4	-1.559	-2.124	-754	-2.571
	35.786	60.891	34.371	58.946
	35.786	60.891	34.371	58.946
	-7.739	-13.095	-6.324	-11.150
	28.047	47.796	28.047	47.796
	28.047	47.796	28.047	47.796

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	5.073	6.981
Overført resultat	28.047	47.796	22.974	40.815
I alt	28.047	47.796	28.047	47.796

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Erhvervede rettigheder	28	33	28	33
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	28	33	28	33
	Grunde og bygninger	47.486	46.771	34.346	35.103
	Produktionsanlæg og maskiner	15.410	17.301	11.113	12.000
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	30.588	28.630	26.696	27.310
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.048	349	0	100
7	Materielle anlægsaktiver i alt	94.532	93.051	72.155	74.513
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	54.895	49.821
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	0	54.895	49.821
	Anlægsaktiver i alt	94.560	93.084	127.078	124.367
	Råvarer og hjælpematerialer	3.358	3.884	2.347	2.747
	Fremstillede varer og handelsvarer	12.691	13.513	12.691	13.513
	Varebeholdninger i alt	16.049	17.397	15.038	16.260
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.487	24.999	14.693	15.089
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.268	2.491
	Andre tilgodehavender	359	995	344	667
	Tilgodehavender i alt	21.846	25.994	18.305	18.247
	Andre værdipapirer og kapitalandele	139.466	133.074	99.162	94.078
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	139.466	133.074	99.162	94.078
	Likvide beholdninger	10.602	1.412	9.894	961
	Omsætningsaktiver i alt	187.963	177.877	142.399	129.546
	Aktiver i alt	282.523	270.961	269.477	253.913

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK
Note					
9	Selskabskapital	1.120	1.120	1.120	1.120
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	48.743	43.670
	Overført resultat	235.489	207.238	186.746	163.568
	Egenkapital i alt	236.609	208.358	236.609	208.358
10	Hensættelser til udskudt skat	4.606	4.148	4.200	3.690
	Hensatte forpligtelser i alt	4.606	4.148	4.200	3.690
11	Gæld til realkreditinstitutter	5.152	5.659	5.152	5.659
11	Gæld til øvrige kreditinstitutter	472	734	472	734
11	Leasingforpligtelser	6.154	5.757	1.724	3.159
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	11.778	12.150	7.348	9.552
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.648	4.601	3.522	3.926
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.163	10.374	4	17
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.925	14.499	4.802	11.751
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.643	4.272
	Selskabsskat	6.015	10.531	4.731	8.861
	Anden gæld	6.779	6.300	4.618	3.486
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	29.530	46.305	21.320	32.313
	Gældsforpligtelser i alt	41.308	58.455	28.668	41.865
	Passiver i alt	282.523	270.961	269.477	253.913
13	Eventualforpligtelser				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
15	Nærtstående parter				

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre vær- dis metode	Overført resultat
Koncern:			
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18			
Saldo pr. 01.07.17	1.120	0	159.256
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	238
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-52
Forslag til resultatdisponering	0	0	47.796
Saldo pr. 30.06.18	1.120	0	207.238
Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19			
Saldo pr. 01.07.18	1.120	0	207.238
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	262
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-58
Forslag til resultatdisponering	0	0	28.047
Saldo pr. 30.06.19	1.120	0	235.489
Modervirksomhed:			
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18			
Saldo pr. 01.07.17	1.120	36.689	122.567
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	238
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-52
Forslag til resultatdisponering	0	6.981	40.815
Saldo pr. 30.06.18	1.120	43.670	163.568
Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19			
Saldo pr. 01.07.18	1.120	43.670	163.568
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	262
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-58
Forslag til resultatdisponering	0	5.073	22.974
Saldo pr. 30.06.19	1.120	48.743	186.746

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
Årets resultat	28.047	47.796
16 Reguleringer	3.933	-19.755
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	1.348	846
Tilgodehavender	3.109	-1.088
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-6.534	5.209
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	481	2.745
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	30.384	35.753
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	3.642	8.525
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.559	-2.124
Betalt selskabsskat	-11.851	-6.550
Pengestrømme fra driften	20.616	35.604
Køb af materielle anlægsaktiver	-18.306	-16.190
Salg af materielle anlægsaktiver	7.919	3.787
Salg af finansielle anlægsaktiver	4.235	17.772
Pengestrømme fra investeringer	-6.152	5.369
Frie pengestrømme	14.464	40.973
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-4.893	-4.930
Indgåelse af leasingforpligtelser	4.830	0
Pengestrømme fra finansiering	-63	-4.930
Årets samlede pengestrømme	14.401	36.043
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.412	198
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-10.374	-45.203
Likvide beholdninger ved årets slutning	5.439	-8.962
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	10.602	1.412
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-5.163	-10.374
I alt	5.439	-8.962

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	32.348	31.255	25.658	24.803
Pensioner	3.852	3.714	2.982	2.879
Andre omkostninger til social sikring	1.026	1.018	896	866
Andre personaleomkostninger	1.117	1.096	937	929
I alt	38.343	37.083	30.473	29.477
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	89	84	71	65

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.073	6.981
I alt	0	0	5.073	6.981

3. Finansielle indtægter

Øvrige finansielle indtægter	14.269	43.848	13.327	42.539
I alt	14.269	43.848	13.327	42.539

4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	49	1.164
Øvrige finansielle omkostninger i alt	1.559	2.124	705	1.407
I alt	1.559	2.124	754	2.571

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
5. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	5.073	6.981
Overført resultat	28.047	47.796	22.974	40.815
I alt	28.047	47.796	28.047	47.796

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Erhvervede rettigheder
Koncern:	
Kostpris pr. 01.07.18	54
Kostpris pr. 30.06.19	54
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	-22
Afskrivninger i året	-4
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	-26
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	28
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.07.18	54
Kostpris pr. 30.06.19	54
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	-22
Afskrivninger i året	-4
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	-26
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	28

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.07.18	64.132	42.369	82.691	349
Tilgang i året	2.666	791	14.142	1.048
Afgang i året	-902	0	-11.499	-349
Kostpris pr. 30.06.19	65.896	43.160	85.334	1.048
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	-17.361	-25.068	-54.061	0
Afskrivninger i året	-1.104	-2.682	-7.047	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	55	0	6.362	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	-18.410	-27.750	-54.746	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	47.486	15.410	30.588	1.048
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.06.19	0	2.270	10.613	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.07.18	44.437	31.450	77.836	100
Tilgang i året	903	791	11.084	0
Afgang i året	-902	0	-11.499	-100
Kostpris pr. 30.06.19	44.438	32.241	77.421	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	-9.334	-19.450	-50.526	0
Afskrivninger i året	-813	-1.678	-6.561	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	55	0	6.362	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	-10.092	-21.128	-50.725	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	34.346	11.113	26.696	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.06.19	0	0	7.258	0

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.07.18	5.591
Kostpris pr. 30.06.19	5.591
Opskrivninger pr. 01.07.18	44.232
Opskrivninger i året	5.072
Opskrivninger pr. 30.06.19	49.304
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	54.895

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
Dattervirksomheder:			
Sindal Cementstøberi ApS, Hjørring	100%	2.982	84
Sæby Betonvare ApS, Frederikshavn	100%	4.165	232
Skagen Beton, Aalborg A/S, Ålborg	100%	6.126	191
Betonværket Brønderslev A/S, Brønderslev	100%	42.356	4.192

9. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital	1.120	1

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK
10. Udskudt skat				
Udskudt skat pr. 01.07.18	4.148	3.890	3.690	3.460
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	458	258	510	230
Udskudt skat pr. 30.06.19	4.606	4.148	4.200	3.690

11. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.19	Gæld i alt 30.06.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	515	3.088	5.667	6.172
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	472	734
Leasingforpligtelser	4.133	1.071	10.287	9.845
I alt	4.648	4.159	16.426	16.751
Modervirksomhed:				
Gæld til realkreditinstitutter	515	3.088	5.667	6.172
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	472	734
Leasingforpligtelser	3.007	0	4.731	6.572
I alt	3.522	3.088	10.870	13.478

12. Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på t.DKK 1.160 og en løbetid på 1 år til udløb den 31.12.20. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -472. Der er i regnskabsåret indregnet en urealiseret gevinst før skat på t.DKK 262, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

13. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 6.015 på balancedagen, hvoraf t.DKK 4.731 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 5.667 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 10.340.

Af koncernens øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 45.998, skønnes t.DKK 11.556 at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 12.305, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 13.941.

Koncernen har til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter i øvrigt afgivet pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 67.419.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 6.172 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 10340.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 37.809, skønnes t.DKK 11.556 at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 7.265, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 5.671. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld i Nordjyske Bank på i alt t.DKK 0 er der afgivet pant i værdipapirer, hvis regnskabsværdi udgør t.DKK 26.625.

15. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Jens Jørgen Nielsen	Hovedaktionær

16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-1.933	-1.798
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	10.837	10.656
Andre driftsomkostninger	0	16
Finansielle indtægter	-14.269	-43.848
Finansielle omkostninger	1.559	2.124
Skat af årets resultat	7.739	13.095
I alt	3.933	-19.755

17. Anvendt regnskabspraksis**GENERELT**

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

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

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

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	15	0
Bygninger	24 - 50	0
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10	0

Grunde afskrives ikke.

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

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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