

# Skagen Cementstøberi A/S

Drogden 3, 9990 Skagen

CVR-nr. 83 03 78 14

## Årsrapport for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 12.10.18

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 01.07.17 - 30.06.18 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. 30.06.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 12. oktober 2018

#### **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 01.07.17 - 30.06.18, 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. 30.06.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 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 12. oktober 2018

### 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	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
---------------	---------	---------	---------	---------	---------

*Resultat*

Bruttofortjeneste	66.922	60.418	57.434	50.198	38.669
Resultat af primær drift	19.183	15.475	16.797	10.392	2.866
Finansielle poster i alt	41.724	24.569	-15.535	3.194	17.633
Årets resultat	47.796	31.257	686	30.317	15.638

*Balance*

Samlede aktiver	270.960	252.042	213.088	198.374	181.794
Investeringer i materielle anlægsaktiver	16.190	21.305	16.323	16.046	14.169
Egenkapital	208.358	160.376	128.841	128.205	117.856

*Pengestrømme*

## Nettopengestrømme fra:

Driften	35.604	25.701	21.063	13.331	10.675
Investeringer	5.369	-25.894	-34.391	-22.768	-11.347
Finansiering	-4.930	-808	-3.544	4.806	1.022
Årets pengestrømme	36.043	-1.001	-16.872	-4.631	350

**Nøgletal**

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
--	---------	---------	---------	---------	---------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	25,9%	21,6%	0,5%	24,6%	14,2%
Afkastningsgrad	7,1	6,4	5,4	5,4	1,6

*Soliditet*

Egenkapitalandel	76,9%	63,6%	60,5%	64,6%	64,8%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	84	80	77	72	70
---------------------------	----	----	----	----	----



*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 01.07.17 - 30.06.18 udviser et resultat på t.DKK 47.796 mod t.DKK 31.257 for tiden 01.07.16 - 30.06.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 208.358.

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 2018/19 på niveau med 2017/18. 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		
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>66.922</b>	<b>60.418</b>	<b>50.478</b>	<b>44.314</b>
1	Personaleomkostninger	-37.083	-34.332	-29.477	-27.686
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>29.839</b>	<b>26.086</b>	<b>21.001</b>	<b>16.628</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-10.656	-10.611	-9.004	-8.934
	Andre driftsomkostninger	-16	0	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>19.167</b>	<b>15.475</b>	<b>11.997</b>	<b>7.694</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.981	10.537
3	Andre finansielle indtægter	43.848	27.007	42.539	22.278
4	Andre finansielle omkostninger	-2.124	-2.438	-2.571	-3.437
	<b>Resultat før skat</b>	<b>60.891</b>	<b>40.044</b>	<b>58.946</b>	<b>37.072</b>
	Skat af årets resultat	-13.095	-8.787	-11.150	-5.815
	<b>Årets resultat</b>	<b>47.796</b>	<b>31.257</b>	<b>47.796</b>	<b>31.257</b>

### Forslag til resultatdisponering

	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	6.981	-9.463
	Overført resultat	47.796	31.257	40.815	40.720
	<b>I alt</b>	<b>47.796</b>	<b>31.257</b>	<b>47.796</b>	<b>31.257</b>

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.18	30.06.17	30.06.18	30.06.17
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
	Erhvervede rettigheder	32	36	32	36
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>32</b>	<b>36</b>	<b>32</b>	<b>36</b>
	Grunde og bygninger	46.771	46.444	35.103	35.868
	Produktionsanlæg og maskiner	17.301	13.087	11.999	6.782
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	28.630	29.763	27.309	28.602
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	349	1.156	100	1.065
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>93.051</b>	<b>90.450</b>	<b>74.511</b>	<b>72.317</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	49.821	62.840
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49.821</b>	<b>62.840</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>93.083</b>	<b>90.486</b>	<b>124.364</b>	<b>135.193</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	3.884	4.940	2.747	3.816
	Fremstillede varer og handelsvarer	13.513	13.303	13.513	13.303
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>17.397</b>	<b>18.243</b>	<b>16.260</b>	<b>17.119</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	24.999	27.148	15.089	17.521
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.491	0
	Andre tilgodehavender	995	443	667	437
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>25.994</b>	<b>27.591</b>	<b>18.247</b>	<b>17.958</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	133.074	115.524	94.078	84.275
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>133.074</b>	<b>115.524</b>	<b>94.078</b>	<b>84.275</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.412</b>	<b>198</b>	<b>961</b>	<b>5</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>177.877</b>	<b>161.556</b>	<b>129.546</b>	<b>119.357</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>270.960</b>	<b>252.042</b>	<b>253.910</b>	<b>254.550</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK
Note					
9	Selskabskapital	1.120	1.120	1.120	1.120
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	43.670	36.689
	Overført resultat	207.238	159.256	163.568	122.567
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>208.358</b>	<b>160.376</b>	<b>208.358</b>	<b>160.376</b>
10	Hensættelser til udskudt skat	4.148	3.885	3.690	3.460
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4.148</b>	<b>3.885</b>	<b>3.690</b>	<b>3.460</b>
11	Gæld til realkreditinstitutter	5.659	6.159	5.659	6.159
11	Gæld til øvrige kreditinstitutter	734	972	734	972
11	Leasingforpligtelser	5.757	9.820	3.159	6.847
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.150</b>	<b>16.951</b>	<b>9.552</b>	<b>13.978</b>
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.601	4.968	3.926	4.312
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	10.374	45.203	17	27.805
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.499	9.290	11.751	6.088
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.272	31.521
	Selskabsskat	10.531	5.130	8.861	2.631
	Anden gæld	6.299	6.239	3.483	4.379
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>46.304</b>	<b>70.830</b>	<b>32.310</b>	<b>76.736</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>58.454</b>	<b>87.781</b>	<b>41.862</b>	<b>90.714</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>270.960</b>	<b>252.042</b>	<b>253.910</b>	<b>254.550</b>
13	Eventualforpligtelser				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
15	Nærtstående parter				

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat
Koncern:			
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17			
Saldo pr. 01.07.16	1.120	0	127.721
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	357
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-79
Forslag til resultatdisponering	0	0	31.257
Saldo pr. 30.06.17	1.120	0	159.256
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
Modervirksomhed:			
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17			
Saldo pr. 01.07.16	1.120	47.144	80.576
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-992	992
Korrigeret saldo pr. 01.07.16	1.120	46.152	81.568
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	358
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-79
Forslag til resultatdisponering	0	-9.463	40.720
Saldo pr. 30.06.17	1.120	36.689	122.567
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

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>47.796</b>	<b>31.257</b>
16 Reguleringer	-19.755	-6.809
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	846	3.021
Tilgodehavender	-1.088	-6.125
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.209	2.539
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.745	519
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>35.753</b>	<b>24.402</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	8.525	4.113
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.124	-2.438
Betalt selskabsskat	-6.550	-376
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>35.604</b>	<b>25.701</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-16.190	-21.683
Salg af materielle anlægsaktiver	3.787	587
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-4.798
Salg af finansielle anlægsaktiver	17.772	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>5.369</b>	<b>-25.894</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>40.973</b>	<b>-193</b>
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-4.930	-7.025
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	6.217
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-4.930</b>	<b>-808</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>36.043</b>	<b>-1.001</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	198	2.033
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-45.203	-46.037
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-8.962</b>	<b>-45.005</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.412	198
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-10.374	-45.203
<b>I alt</b>	<b>-8.962</b>	<b>-45.005</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	31.255	28.800	24.803	23.234
Pensioner	3.714	3.499	2.879	2.729
Andre omkostninger til social sikring	1.018	913	866	778
Andre personaleomkostninger	1.096	1.120	929	945
I alt	37.083	34.332	29.477	27.686
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	84	80	65	63

## 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.981	10.537
I alt	0	0	6.981	10.537

## 3. Finansielle indtægter

Øvrige finansielle indtægter	43.848	27.007	42.539	22.278
I alt	43.848	27.007	42.539	22.278

## 4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.164	1.717
Øvrige finansielle omkostninger i alt	2.124	2.438	1.407	1.720
I alt	2.124	2.438	2.571	3.437

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
<b>5. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	6.981	-9.463
Overført resultat	47.796	31.257	40.815	40.720
I alt	47.796	31.257	47.796	31.257

**6. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Erhvervede rettigheder
Koncern:	
Kostpris pr. 01.07.17	54
Kostpris pr. 30.06.18	54
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-18
Afskrivninger i året	-4
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-22
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	32
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.07.17	54
Kostpris pr. 30.06.18	54
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-18
Afskrivninger i året	-4
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-22
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	32

## 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. 01.07.17	62.791	35.451	79.725	1.156
Tilgang i året	1.341	6.918	7.931	258
Afgang i året	0	0	-4.965	-1.065
Kostpris pr. 30.06.18	64.132	42.369	82.691	349
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-16.347	-22.364	-49.962	0
Afskrivninger i året	-1.014	-2.704	-6.934	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	2.835	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-17.361	-25.068	-54.061	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	46.771	17.301	28.630	349
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.06.18	0	2.919	9.440	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.07.17	44.437	24.532	75.390	1.065
Tilgang i året	0	6.918	7.231	100
Afgang i året	0	0	-4.785	-1.065
Kostpris pr. 30.06.18	44.437	31.450	77.836	100
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-8.568	-17.750	-46.788	0
Afskrivninger i året	-766	-1.701	-6.535	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	2.796	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-9.334	-19.451	-50.527	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	35.103	11.999	27.309	100
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.06.18	0	0	9.106	0

**8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.07.17	5.591
Kostpris pr. 30.06.18	5.591
Opskrivninger pr. 01.07.17	57.249
Opskrivninger i året	6.981
Udbytte relateret til kapitalandele	-20.000
Opskrivninger pr. 30.06.18	44.230
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	49.821

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
Dattervirksomheder:			
Sindal Cementstøberi ApS, Sindal	100%	2.898	173
Sæby Betonvare ApS, Sæby	100%	3.934	224
Skagen Beton, Aalborg A/S, Klarup	100%	5.936	190
Betonværket Brønderselv A/S, Brønderslev	100%	38.180	6.036

**9. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital	1.120	1

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK

**10. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.07.17	3.890	2.741	3.460	2.334
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	258	1.144	230	1.126
Udskudt skat pr. 30.06.18	4.148	3.885	3.690	3.460

**11. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.18	Gæld i alt 30.06.17
---------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	513	3.601	6.172	6.670
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	734	972
Leasingforpligtelser	4.088	0	9.845	14.277
I alt	4.601	3.601	16.751	21.919

Modervirksomhed:

Gæld til realkreditinstitutter	513	3.601	6.172	6.670
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	734	972
Leasingforpligtelser	3.413	0	6.572	10.648
I alt	3.926	3.601	13.478	18.290

**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 2 år til udløb den 31.12.20. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -734. Der er i regnskabsåret indregnet en urealiseret gevinst før skat på t.DKK 238, 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 12.671 på balancedagen, hvoraf t.DKK 10.904 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 6.172 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 11.113.

Af koncernens øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 45.931, skønnes t.DKK 12.015 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 13.674.

Koncernen har til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter i øvrigt afgivet pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 61.581.

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 11.113.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 39.310, skønnes t.DKK 12.015 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 6.633. 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 22.313.

**15. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Jens Jørgen Nielsen	Hovedaktionær

**16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Andre driftsindtægter	-1.798	-1.638
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	10.656	10.611
Andre driftsomkostninger	16	0
Finansielle indtægter	-43.848	-28.724
Finansielle omkostninger	2.124	4.155
Skat af årets resultat	13.095	8.787
I alt	-19.755	-6.809

**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 leasingydelser, 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 -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, 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 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.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 salgskostninger 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.

**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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

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.

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