

Skagen Cementstøberi A/S

Drogden 3, 9990 Skagen

CVR-nr. 83 03 78 14

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 09.10.20

Søren Nielsen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 34

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 01.07.19 - 30.06.20 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. 30.06.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 9. oktober 2020

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 01.07.19 - 30.06.20, 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. 30.06.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 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 9. oktober 2020

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	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
---------------	---------	---------	---------	---------	---------

Resultat

Bruttofortjeneste	90.850	72.256	66.922	60.418	57.434
Resultat af primær drift	38.963	23.076	19.183	15.475	16.797
Finansielle poster i alt	15.142	12.710	41.724	24.569	-15.535
Årets resultat	45.137	28.047	47.796	31.257	686

Balance

Samlede aktiver	332.107	282.523	270.960	252.042	213.088
Investeringer i materielle anlægsaktiver	22.107	18.306	16.190	21.305	16.323
Egenkapital	281.987	236.609	208.358	160.376	128.841

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	17.333	20.616	35.604	25.701	21.063
Investeringer	-1.285	-6.152	5.369	-25.894	-34.391
Finansiering	-3.259	-63	-4.930	-808	-3.544
Årets pengestrømme	12.789	14.401	36.043	-1.001	-16.872

Nøgletal

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
--	---------	---------	---------	---------	---------

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	17,4%	12,6%	25,9%	21,6%	0,5%
Afkastningsgrad	11,8%	8,1%	7,1%	6,4%	5,4%

Soliditet

Egenkapitalandel	84,9%	83,7%	76,9%	63,6%	60,5%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	91	89	84	84	80
---------------------------	----	----	----	----	----

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 og Betonværket Brønderslev A/S samt produktionsafdelinger i Støvring og Klarup.

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

Sindal Cementstøberi ApS og Sæby Betonvare ApS driver udlejning af fast ejendom til moderselskabet.

Herudover ejes 40% af Klarup Søpark A/S, der driver udlejning af fast ejendom..

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.19 - 30.06.20 udviser et resultat på t.DKK 45.137 mod t.DKK 28.047 for tiden 01.07.18 - 30.06.19. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 281.987.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Årets resultat af primær drift er bedre end forventet. Årets resultat er påvirket af kursregulering på værdipapirer og salg af 60% af aktierne i Skagen Beton, Aalborg A/S (Klarup Søpark A/S).

Forventet udvikling

Koncernen forventer en aktivitet, og et resultat før finansielle poster i regnskabsåret 2020/21 på niveau med 2019/20. Herudover forventes en positiv kursudvikling på værdipapirer.

I det kommende regnskabsår vil der blive etableret et nyt betonværk i Støvring.

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	
	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK
	90.850	72.253	61.748	56.254
2	-40.915	-38.343	-33.337	-30.473
	49.935	33.910	28.411	25.781
	-10.972	-10.837	-8.738	-9.056
	38.963	23.073	19.673	16.725
3	0	0	19.177	5.073
4	32	0	68	0
5	16.196	14.269	14.063	13.327
6	-1.086	-1.556	-506	-754
	54.105	35.786	52.475	34.371
	-8.968	-7.739	-7.338	-6.324
	45.137	28.047	45.137	28.047

7 Resultatdisponering

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.20 t.DKK	30.06.19 t.DKK	30.06.20 t.DKK	30.06.19 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Erhvervede rettigheder	25	29	25	29
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt	25	29	25	29
	Grunde og bygninger	44.990	47.486	36.463	34.346
	Produktionsanlæg og maskiner	14.015	15.410	10.792	11.113
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	33.487	30.588	28.888	26.696
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	6.930	1.048	82	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt	99.422	94.532	76.225	72.155
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	54.581	54.894
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.482	0	2.482	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	2.482	0	57.063	54.894
	Anlægsaktiver i alt	101.929	94.561	133.313	127.078
	Råvarer og hjælpematerialer	2.820	3.358	1.828	2.347
	Fremstillede varer og handelsvarer	11.001	12.691	11.001	12.691
	Varebeholdninger i alt	13.821	16.049	12.829	15.038
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.014	21.487	14.881	14.693
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.218	3.268
	Andre tilgodehavender	17.491	359	17.471	344
	Tilgodehavender i alt	40.505	21.846	37.570	18.305
	Andre værdipapirer og kapitalandele	149.147	139.466	103.037	99.162
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	149.147	139.466	103.037	99.162
	Likvide beholdninger	26.705	10.602	26.400	9.894
	Omsætningsaktiver i alt	230.178	187.963	179.836	142.399
	Aktiver i alt	332.107	282.524	313.149	269.477

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.20 t.DKK	30.06.19 t.DKK	30.06.20 t.DKK	30.06.19 t.DKK
PASSIVER					
Note					
11	Selskabskapital	1.120	1.120	1.120	1.120
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	52.503	48.743
	Overført resultat	280.867	235.488	228.364	186.745
	Egenkapital i alt	281.987	236.608	281.987	236.608
12	Hensættelser til udskudt skat	4.861	4.606	4.507	4.200
	Hensatte forpligtelser i alt	4.861	4.606	4.507	4.200
13	Gæld til realkreditinstitutter	4.617	5.152	4.617	5.152
13	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	472	0	472
13	Leasingforpligtelser	5.036	6.154	768	1.724
13	Anden gæld	3.191	0	2.612	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	12.844	11.778	7.997	7.348
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.203	4.648	1.715	3.522
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	8.477	5.163	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.638	6.925	2.759	4.802
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.791	3.643
	Selskabsskat	7.976	6.015	6.573	4.731
	Anden gæld	6.121	6.781	3.820	4.623
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	32.415	29.532	18.658	21.321
	Gældsforpligtelser i alt	45.259	41.310	26.655	28.669
	Passiver i alt	332.107	282.524	313.149	269.477
14	Afledte finansielle instrumenter				
15	Eventualforpligtelser				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter				

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre vær- dis metode	Overført resultat
---------------	-----------------	-------------------------------------------------------------------	-------------------

Koncern:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19

Saldo pr. 01.07.18	1.120	0	207.237
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	235.488

Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20

Saldo pr. 01.07.19	1.120	0	235.488
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	310
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-68
Forslag til resultatdisponering	0	0	45.137
Saldo pr. 30.06.20	1.120	0	280.867

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19

Saldo pr. 01.07.18	1.120	43.670	163.567
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	186.745

Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20

Saldo pr. 01.07.19	1.120	48.743	186.745
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	310
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-68
Forslag til resultatdisponering	0	3.760	41.377
Saldo pr. 30.06.20	1.120	52.503	228.364

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK
Årets resultat	45.137	28.047
18 Reguleringer	-11.068	3.933
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	2.228	1.348
Tilgodehavender	-16.601	3.109
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-287	-6.534
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.718	481
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	22.127	30.384
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	3.951	3.642
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.086	-1.559
Betalt selskabsskat	-7.659	-11.851
Pengestrømme fra driften	17.333	20.616
Køb af materielle anlægsaktiver	-22.107	-18.306
Salg af materielle anlægsaktiver	1.182	7.919
Salg af finansielle anlægsaktiver	2.564	4.235
Salg af virksomhed	17.076	0
Pengestrømme fra investeringer	-1.285	-6.152
Frie pengestrømme	16.048	14.464
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-3.259	-4.893
Indgåelse af leasingforpligtelser	0	4.830
Pengestrømme fra finansiering	-3.259	-63
Årets samlede pengestrømme	12.789	14.401
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	10.602	1.412
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-5.163	-10.374
Likvide beholdninger ved årets slutning	18.228	5.439
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	26.705	10.602
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-8.477	-5.163
I alt	18.228	5.439

1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	Bruttofortjeneste	784	1.933	784	1.933
Gevinst ved salg af 60% af aktier i Klarup Søpark A/S	Bruttofortjeneste / Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13.454	0	13.454	0
I alt		14.238	1.933	14.238	1.933

2. Personaleomkostninger

Lønninger	34.717	32.348	28.302	25.658
Pensioner	4.197	3.852	3.379	2.982
Andre omkostninger til social sikring	1.036	1.026	896	896
Andre personaleomkostninger	965	1.117	760	937
I alt	40.915	38.343	33.337	30.473
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	91	89	74	71

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	19.177	5.073
I alt	0	0	19.177	5.073

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK

4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	32	0	68	0
I alt	32	0	68	0

5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	87	0
Øvrige finansielle indtægter	16.196	14.269	13.976	13.327
I alt	16.196	14.269	14.063	13.327

6. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	49
Øvrige finansielle omkostninger i alt	1.086	1.556	506	705
I alt	1.086	1.556	506	754

7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.760	5.073
Overført resultat	45.137	28.047	41.377	22.974
I alt	45.137	28.047	45.137	28.047

8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Erhvervede rettigheder
Koncern:	
Kostpris pr. 01.07.19	54
Kostpris pr. 30.06.20	54
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-25
Afskrivninger i året	-4
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-29
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	25
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.07.19	54
Kostpris pr. 30.06.20	54
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-25
Afskrivninger i året	-4
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-29
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	25

9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og ma- skiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se
Koncern:				
Kostpris pr. 01.07.19	65.896	43.160	85.334	1.048
Tilgang i året	3.476	1.161	10.551	6.919
Afgang i året	-7.039	0	-3.595	-1.037
Kostpris pr. 30.06.20	62.333	44.321	92.290	6.930
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-18.410	-27.750	-54.768	0
Afskrivninger i året	-1.125	-2.556	-7.232	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver	2.192	0	3.197	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-17.343	-30.306	-58.803	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	44.990	14.015	33.487	6.930
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.06.20	0	1.621	7.181	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.07.19	44.438	32.241	77.421	0
Tilgang i året	2.969	1.161	8.991	82
Afgang i året	0	0	-3.595	0
Kostpris pr. 30.06.20	47.407	33.402	82.817	82
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-10.092	-21.128	-50.725	0
Afskrivninger i året	-852	-1.482	-6.401	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	3.197	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-10.944	-22.610	-53.929	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	36.463	10.792	28.888	82

10. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	1.060
Kostpris pr. 30.06.20	0	1.060
Opskrivninger i året	0	68
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	1.354
Opskrivninger pr. 30.06.20	0	1.422
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	0	2.482

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.07.19	5.591	0
Afgang i året	-1.591	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-1.060	1.060
Kostpris pr. 30.06.20	2.940	1.060
Opskrivninger pr. 01.07.19	49.303	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-2.031	0
Opskrivninger i året	5.723	68
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-1.354	1.354
Opskrivninger pr. 30.06.20	51.641	1.422
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	54.581	2.482

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
-------------------	-----------	-------------------	----------------------

Dattervirksomheder:

Sindal Cementstøberi ApS, Hjørring	100%	3.078	96
Sæby Betonvare ApS, Frederikshavn	100%	4.407	241
Betonværket Brønderslev A/S, Brønderslev	100%	47.422	5.066

Associerede virksomheder:

Klarup Søpark A/S, Ålborg	40%	6.207	81
---------------------------	-----	-------	----

11. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	1.120	1

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.20 t.DKK	30.06.19 t.DKK	30.06.20 t.DKK	30.06.19 t.DKK

12. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.07.19	4.596	4.148	4.201	3.690
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	265	458	306	510
Udskudt skat pr. 30.06.20	4.861	4.606	4.507	4.200

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.20	Gæld i alt 30.06.19
---------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	523	3.088	5.140	5.667
Gæld til øvrige kreditinstitutter	161	0	161	472
Leasingforpligtelser	2.519	1.071	7.555	10.287
Anden gæld	0	0	3.191	0
I alt	3.203	4.159	16.047	16.426

Modervirksomhed:

Gæld til realkreditinstitutter	523	3.088	5.140	5.667
Gæld til øvrige kreditinstitutter	161	0	161	472
Leasingforpligtelser	1.031	0	1.799	4.731
Anden gæld	0	0	2.612	0
I alt	1.715	3.088	9.712	10.870

14. 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 ½ år til udløb den 31.12.20. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -161. Der er i regnskabsåret indregnet en urealiseret gevinst før skat på t.DKK 310, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

15. 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 7.976 på balancedagen, hvoraf t.DKK 6.573 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 5.140 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 12.051.

Af koncernens øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 47.524, skønnes t.DKK 10.792 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 12.051.

Koncernen har til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter i øvrigt afgivet pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 46.110.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 5.140 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 9.925.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 39.680, skønnes t.DKK 10.792 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 5.552. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

17. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Jens Jørgen Nielsen, Westbanke 32, 9990 Skagen	Hovedaktionær

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-15.866	-1.933
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	10.972	10.837
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-32	0
Finansielle indtægter	-16.196	-14.269
Finansielle omkostninger	1.086	1.559
Skat af årets resultat	8.968	7.739
I alt	-11.068	3.933

19. 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der 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. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 og associerede virksomheder 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 til-

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

godehavender 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.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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