

Grafisk Maskinfabrik A/S

Bregnerødvej 92
3460 Birkerød
CVR-nr. 15155299

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

Dirigent

Navn: Uffe Nielsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	8
Balance pr. 31.12.2016	9
Egenkapitalopgørelse for 2016	11
Pengestrømsopgørelse for 2016	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	17

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Grafisk Maskinfabrik A/S
Bregnerødvej 92
3460 Birkerød

CVR-nr.: 15155299

Stiftet: 01.05.1991

Hjemsted: Birkerød

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Årsrapportens nummer: 23

Bestyrelse

Erik Nielsen, Formand

Uffe Nielsen, Direktør

Randi Nielsen

Direktion

Uffe Nielsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Grafisk Maskinfabrik A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 31.05.2017

Direktion

Uffe Nielsen

Bestyrelse

Erik Nielsen
Formand

Uffe Nielsen
Direktør

Randi Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Grafisk Maskinfabrik A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Grafisk Maskinfabrik A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

København, den 31.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Keld Danielsen

statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	96.773	87.909	80.792	86.015	62.071
Bruttoresultat	23.922	22.109	20.940	19.909	10.393
Driftsresultat	13.810	13.620	13.787	11.224	3.504
Resultat af finansielle poster	691	643	(218)	(203)	(315)
Årets resultat	11.233	10.988	10.196	8.544	2.184
Samlede aktiver	60.047	52.606	49.155	41.058	34.212
Investeringer i materielle anlægsaktiver	633	148	98	6.490	420
Egenkapital	41.927	32.653	24.605	15.409	6.865
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(289)	11.950	(3.966)	11.030	N/A
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(573)	(140)	(98)	(6.332)	N/A
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.174)	(4.772)	4.065	(6.000)	N/A
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	24,7	25,1	25,9	23,1	16,7
Nettomargin (%)	11,6	12,5	12,6	9,9	3,5
Egenkapitalens forrentning (%)	30,1	38,4	35,6	42,7	28,6
Soliditetsgrad (%)	69,8	62,1	50,1	37,5	20,1

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet udvikler, fremstiller og sælger maskiner og udstyr til den grafiske branche, bl.a. til etikettrykkerier. Den overvejende del af omsætningen sker til eksportmarkeder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for de efterfølgende regnskabsår.

Særlige risici

Selskabets driftsrisici er knyttet til de generelle markedsmæssige vilkår som selskabet agerer under, på såvel hjemmemarkedet som eksportmarkederne.

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er selskabets politik ikke at foretage aktive spekulation i finansielle risici. Den rentebærende gæld vurderes ligeledes ikke at kunne få væsentlig indflydelse på den fremtidige indtjening.

Selskabets valutarisici er primært knyttet til eksport. Der er ikke taget skridt til afdækning af risikoen for udsving i valutakurserne.

Selskabet har ikke risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.

Videnressourcer

Selskabets udvikling og produktion af nye og videreudvikling af eksisterende maskiner er baseret på højt kvalificeret viden hos medarbejderne.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet søger løbende videreudvikling af specialmaskiner (efterbehandling af printbaner) til et bredere udsnit af virksomheder indenfor den grafiske industri udover virksomhedens traditionelle mindre maskiner til etikettrykkerier.

Omkostninger til produktudvikling afholdes over resultatopgørelsen i det pågældende år.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning		96.772.792	87.909
Produktionsomkostninger	2	<u>(72.850.413)</u>	<u>(65.800)</u>
Bruttoresultat		23.922.379	22.109
Distributionsomkostninger	2	(6.943.745)	(5.018)
Administrationsomkostninger	2	<u>(3.168.547)</u>	<u>(3.471)</u>
Driftsresultat		13.810.087	13.620
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		601.765	233
Andre finansielle indtægter	3	179.893	754
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(90.824)</u>	<u>(344)</u>
Resultat før skat		14.500.921	14.263
Skat af årets resultat	5	<u>(3.267.727)</u>	<u>(3.275)</u>
Årets resultat	6	<u>11.233.194</u>	<u>10.988</u>

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		5.260.552	5.436
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		649.465	554
Indretning af lejede lokaler		193.206	0
Materielle anlægsaktiver	7	<u>6.103.223</u>	<u>5.990</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		877.270	239
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>877.270</u>	<u>239</u>
Anlægsaktiver		<u>6.980.493</u>	<u>6.229</u>
Råvarer og hjælpematerialer		18.546.657	16.072
Varer under fremstilling		2.192.651	972
Fremstillede varer og handelsvarer		6.725.485	4.493
Varebeholdninger		<u>27.464.793</u>	<u>21.537</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.669.419	12.671
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.757.150	4.051
Udskudt skat	10	0	19
Andre tilgodehavender		583.046	394
Tilgodehavende selskabsskat		0	113
Periodeafgrænsningsposter	9	587.525	551
Tilgodehavender		<u>21.597.140</u>	<u>17.799</u>
Likvide beholdninger		<u>4.005.026</u>	<u>7.041</u>
Omsætningsaktiver		<u>53.066.959</u>	<u>46.377</u>
Aktiver		<u>60.047.452</u>	<u>52.606</u>

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		881.270	239
Overført overskud eller underskud		36.545.868	29.914
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.000.000	2.000
Egenkapital		41.927.138	32.653
Udskudt skat	10	190.264	0
Hensatte forpligtelser		190.264	0
Gæld til realkreditinstitutter		2.790.932	2.963
Langfristede gældsforpligtelser	11	2.790.932	2.963
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	173.651	174
Bankgæld		779.263	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.225.084	6.639
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.855.042	4.677
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	268
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.093	0
Skyldig selskabsskat		86.725	0
Anden gæld		5.018.260	5.232
Kortfristede gældsforpligtelser		15.139.118	16.990
Gældsforpligtelser		17.930.050	19.953
Passiver		60.047.452	52.606
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		

Egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	500.000	239.064	29.914.439	2.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.000.000)
Valutakursreguleringer	0	40.441	0	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>601.765</u>	<u>6.631.429</u>	<u>4.000.000</u>
Egenkapital ultimo	<u>500.000</u>	<u>881.270</u>	<u>36.545.868</u>	<u>4.000.000</u>
				<u>I alt kr.</u>
Egenkapital primo				32.653.503
Udbetalt ordinært udbytte				(2.000.000)
Valutakursreguleringer				40.441
Årets resultat				<u>11.233.194</u>
Egenkapital ultimo				<u>41.927.138</u>

Pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		13.810.087	13.624
Af- og nedskrivninger		489.625	398
Ændringer i arbejdskapital	12	<u>(11.703.458)</u>	<u>848</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		2.596.254	14.870
Modtagne finansielle indtægter		179.893	755
Betalte finansielle omkostninger		(90.824)	(344)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(2.974.000)</u>	<u>(3.331)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		(288.677)	11.950
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(633.354)	(148)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>60.000</u>	<u>8</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(573.354)	(140)
Afdrag på lån mv.		(174.000)	(1.772)
Udbetalt udbytte		<u>(2.000.000)</u>	<u>(3.000)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(2.174.000)	(4.772)
Ændring i likvider		(3.036.031)	7.038
Likvider primo		<u>7.041.057</u>	<u>3</u>
Likvider ultimo		4.005.026	7.041

Noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	2016	2015
	kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	24.118.472	21.938
Pensioner	3.812.017	3.009
Andre omkostninger til social sikring	547.128	475
Andre personaleomkostninger	986.648	823
	29.464.265	26.245
Antal ansatte pr. balancedagen	58	51

	2016	2015
	kr.	t.kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	179.803	754
Øvrige finansielle indtægter	90	0
	179.893	754

	2016	2015
	kr.	t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	78.569	324
Øvrige finansielle omkostninger	12.255	20
	90.824	344

	2016	2015
	kr.	t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	3.060.725	3.299
Ændring af udskudt skat	208.789	(24)
Regulering vedrørende tidligere år	(1.787)	0
	3.267.727	3.275

Noter

	2016	2015
	kr.	t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	4.000.000	2.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	601.765	239
Overført resultat	6.631.429	8.749
	11.233.194	10.988

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	kr.	kr.	kr.
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	5.800.000	1.409.019	0
Tilgange	0	409.723	223.631
Afgange	0	(105.000)	0
Kostpris ultimo	5.800.000	1.713.742	223.631
Af- og nedskrivninger primo	(364.492)	(854.616)	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	74.583	0
Årets afskrivninger	(174.956)	(284.244)	(30.425)
Af- og nedskrivninger ultimo	(539.448)	(1.064.277)	(30.425)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.260.552	649.465	193.206

8. Finansielle anlægsaktiver

	Hjemsted	Ejer- andel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:				
Grafisk Maskinfabrik America LLC	Illinois, USA	100,0	877.270	601.765

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indeholder forudbetalte omkostninger.

Noter

	2016	2015
	kr.	t.kr.
10. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	(18.829)	(20)
Varebeholdninger	220.129	0
Tilgodehavender	(11.036)	0
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	0	1
	190.264	(19)

Bevægelser i året

Primo	(18.525)
Indregnet i resultatopgørelsen	208.789
Ultimo	190.264

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til reakreditinstitutter	173.651	174	2.790.932	2.141.619
	173.651	174	2.790.932	2.141.619

	2016	2015
	kr.	t.kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(5.927.391)	(3.005)
Ændring i tilgodehavender	(5.017.287)	6.666
Ændring i leverandørgæld mv.	(628.878)	(2.825)
Andre ændringer	(129.902)	12
	(11.703.458)	848

13. Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået ikke indregnede lejeforpligtelser til en værdi af i alt 3.007 t.kr. frem til udløb.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Uffe Nielsen Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De

Noter

sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrations-selskabets årsregnskab.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 5.260.552 kr.

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse –

Uffe Nielsen

Trudeslund 5

3960 Birkerød

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Grafisk maskinfabrik A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Uffe Nielsen Holding ApS.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for året, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser

Anvendt regnskabspraksis

Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag fra salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt

Anvendt regnskabspraksis

modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af aktiviteter og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.