

---

# ***Børge Vestergaard Holding ApS***

Gugvej 138, 9210 Aalborg SØ

## **Årsrapport for 2015/16** (regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 16 21 48 33

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/2 2017

Børge Vestergaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 8

Balance 30. september 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 12

Noter til årsregnskabet 14

Noter, regnskabspraksis 24

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Børge Vestergaard Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 27. februar 2017

## Direktion

Børge Vestergaard

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Børge Vestergaard Holding ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Børge Vestergaard Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Aalborg, den 27. februar 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Marianne Fog Jørgensen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Børge Vestergaard Holding ApS  
Gugvej 138  
9210 Aalborg SØ

Telefon: 96 33 03 00

Telefax: 96 33 03 01

CVR-nr.: 16 21 48 33

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

Hjemstedskommune: Aalborg

**Direktion**

Børge Vestergaard

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Skelagervej 1A  
9000 Aalborg

**Advokat**

Advokatfirmaet Børge Nielsen  
Hasserisvej 174  
9000 Aalborg

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat før finansielle poster	5.361	-2.069	286	-366	-3.203
Resultat af finansielle poster	-634	-1.559	-1.187	-1.797	-3.510
Årets resultat	4.783	-2.821	-507	-2.107	-3.624
<b>Balance</b>					
Balancesum	56.052	62.899	81.952	90.537	133.759
Egenkapital	21.446	16.862	19.783	20.490	22.797
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-3.134	547	4.038	41.775	6.698
- investeringsaktivitet	12.655	-1.115	-1.460	-3.897	760
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.820	-1.116	-1.525	-2.516	0
- finansieringsaktivitet	-9.527	938	-2.724	-39.305	-12.600
Årets forskydning i likvider	-6	370	-146	-1.427	-5.142
Antal medarbejdere	37	38	43	72	104
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	9,6%	-3,3%	0,3%	-0,4%	-2,4%
Soliditetsgrad	38,3%	26,8%	24,1%	22,6%	17,0%
Forrentning af egenkapital	25,0%	-15,4%	-2,5%	-9,7%	-14,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Børge Vestergaard Holding ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er ved årets udgang alene handel med landbrugsmaskiner, udstyr og reservedele, samt udførelse af service og reparationer i tilknytning hertil.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 4.783.238, og koncernens balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på DKK 21.445.703.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Der er i regnskabsåret implementeret en ny fokuseret strategi, fremadrettet med fem forretningsområder:

- Traktorer
- Høstmaskiner
- Jordbearbejdning og såteknik
- Marksprøjter og gødningsspreder
- Læssemaskiner og afgrødetransport

Forretningsområder, som ligger uden for de nye fokusområder er afviklet.

Som et led i tilpasningen til strukturudviklingen i landbruget er ejendommen Gugvej 138 i Aalborg solgt pr. 1. januar 2016. Salget har haft en positiv indvirkning på årsresultatet. Virksomhedens aktiviteter drives fremadrettet fra lokationerne i Brønderslev og Hvam.

Siden 2013 har koncernen leveret administration og IT til selskabet Almas Park & Fritid A/S. Efter gensidig aftale mellem koncernen og selskabet, er denne aftale ophørt med regnskabsårets udgang.

Som en konsekvens af salget af Gugvej 138 og ophør af administrationsaftale, har koncernen flyttet adresse og administration til Markedsvej 138 i Brønderslev.

I forbindelse med fraflytningen af ejendom, afvikling af forretningsområder og etablering af administration i Brønderslev, er der udgiftsført væsentlige strukturelle omkostninger på i alt DKK 3,5 mio.

## Kapitalberedskabet

Koncernens kapitalberedskab vurderes at være tilstrækkeligt til gennemførelse af det kommende regnskabsårs planlagte aktiviteter.



# Ledelsesberetning

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Kreditrisici*

Koncernes kreditrisici knytter sig til debitor tilgodehavender. Kreditrisici overstiger ikke et normalt niveau for den drevne forretning og risikoen anses for dækket via foretagne hensættelser.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>22.026.499</b>	<b>14.649.279</b>	<b>-18.139</b>	<b>-9.500</b>
Personaleomkostninger	1	-14.095.611	-14.884.566	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.570.200	-1.833.288	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.360.688</b>	<b>-2.068.575</b>	<b>-18.139</b>	<b>-9.500</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		120.000	120.000	4.292.611	-3.146.691
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-173.598	23.553	0	0
Finansielle indtægter	2	209.296	169.565	748.534	593.545
Finansielle omkostninger	3	-789.596	-1.871.845	-144.398	-157.704
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.726.790</b>	<b>-3.627.302</b>	<b>4.878.608</b>	<b>-2.720.350</b>
Skat af årets resultat	4	56.448	806.771	-95.370	-100.181
<b>Årets resultat</b>		<b>4.783.238</b>	<b>-2.820.531</b>	<b>4.783.238</b>	<b>-2.820.531</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.012.016	-866.096
Overført resultat	2.571.222	-2.154.435
	<b>4.783.238</b>	<b>-2.820.531</b>

# Balance 30. september

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger		19.479.502	25.184.311	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.407.335	2.492.481	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>22.886.837</b>	<b>27.676.792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	8.269.576	3.976.965
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	1.040.930	1.214.528	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	8	0	0	5.500.000	5.500.000
Tilgodehavender i associerede virksomheder	8	4.500.000	4.500.000	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	3.732.927	3.707.709	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>9.273.857</b>	<b>9.422.237</b>	<b>13.769.576</b>	<b>9.476.965</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>32.160.694</b>	<b>37.099.029</b>	<b>13.769.576</b>	<b>9.476.965</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>9</b>	<b>14.244.015</b>	<b>14.953.436</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.052.931	8.129.870	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		490.719	480.789	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	8.960.677	8.763.498
Andre tilgodehavender		1.970.993	1.661.053	551.898	1.038.415
Udskudt skatteaktiv	11	0	317.965	0	0
Selskabsskat		0	0	0	94.068
Periodeafgrænsningsposter	10	124.615	242.888	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>9.639.258</b>	<b>10.832.565</b>	<b>9.512.575</b>	<b>9.895.981</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.305</b>	<b>14.400</b>	<b>0</b>	<b>200</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>23.891.578</b>	<b>25.800.401</b>	<b>9.512.575</b>	<b>9.896.181</b>
<b>Aktiver</b>		<b>56.052.272</b>	<b>62.899.430</b>	<b>23.282.151</b>	<b>19.373.146</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.012.016	0	2.012.016	0
Overført resultat		19.033.687	16.462.465	19.033.687	16.462.465
Foreslået udbytte for regnskabsåret		200.000	200.000	200.000	200.000
<b>Egenkapital</b>		<b>21.445.703</b>	<b>16.862.465</b>	<b>21.445.703</b>	<b>16.862.465</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	154.049	838.183	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>154.049</b>	<b>838.183</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		7.441.038	16.147.357	0	0
Kreditinstitutter		550.000	553.989	0	0
Leasingforpligtelser		2.615.095	544.801	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.688.320	5.907.856	0	0
Periodeafgrænsningsposter		240.000	360.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>16.534.453</b>	<b>23.514.003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	12	488.789	720.233	0	0
Kreditinstitutter	12	6.264.102	8.924.117	0	0
Leasingforpligtelser	12	553.644	349.218	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	12	6.591.676	6.672.527	12.625	12.625
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.604.169	2.279.704
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	60.671	0	0
Selskabsskat		309.721	0	215.653	214.351
Anden gæld		3.710.135	4.958.013	4.001	4.001
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>17.918.067</b>	<b>21.684.779</b>	<b>1.836.448</b>	<b>2.510.681</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>34.452.520</b>	<b>45.198.782</b>	<b>1.836.448</b>	<b>2.510.681</b>
<b>Passiver</b>		<b>56.052.272</b>	<b>62.899.430</b>	<b>23.282.151</b>	<b>19.373.146</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	200.000	0	16.462.465	200.000	16.862.465
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-200.000	-200.000
Årets opskrivning	0	2.012.016	0	0	2.012.016
Årets resultat	0	0	2.571.222	200.000	2.771.222
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>200.000</b>	<b>2.012.016</b>	<b>19.033.687</b>	<b>200.000</b>	<b>21.445.703</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	200.000	0	16.462.465	200.000	16.862.465
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-200.000	-200.000
Årets opskrivning	0	2.012.016	0	0	2.012.016
Årets resultat	0	0	2.571.222	200.000	2.771.222
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>200.000</b>	<b>2.012.016</b>	<b>19.033.687</b>	<b>200.000</b>	<b>21.445.703</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat		4.783.238	-2.820.531	4.783.238	-2.820.531
Reguleringer	14	-7.313.073	2.584.244	-4.801.377	2.811.031
Ændring i driftskapital	15	-24.171	1.725.223	289.338	5.535
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-2.554.006</b>	<b>1.488.936</b>	<b>271.199</b>	<b>-3.965</b>
Renteindbetalinger og lignende		209.295	549.606	748.534	593.545
Renteudbetalinger og lignende		-789.596	-1.491.799	-144.398	-157.703
Betalt selskabsskat		0	0	0	-94.068
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-3.134.307</b>	<b>546.743</b>	<b>875.335</b>	<b>337.809</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.819.523	-1.116.301	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-25.218	0	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver		15.500.000	1.000	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>12.655.259</b>	<b>-1.115.301</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-9.937.763	-784.714	0	0
Optagelse / tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.664.004	964.872	0	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-518.628	-757.424	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	-675.535	-237.809
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		1.000.000	1.265.640	0	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		2.793.348	350.000	0	0
Betalt udbytte		-200.000	-100.000	-200.000	-100.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-9.527.047</b>	<b>938.374</b>	<b>-875.535</b>	<b>-337.809</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-6.095</b>	<b>369.816</b>	<b>-200</b>	<b>0</b>
Likvider 1. oktober	14.400	24.625	200	200
Kursregulering omsætningsværdipapirer	0	-380.041	0	0
<b>Likvider 30. september</b>	<b>8.305</b>	<b>14.400</b>	<b>0</b>	<b>200</b>
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger	8.305	14.400	0	200
<b>Likvider 30. september</b>	<b>8.305</b>	<b>14.400</b>	<b>0</b>	<b>200</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	13.343.026	13.934.321	0	0
Andre omkostninger til social sikring	316.828	320.273	0	0
Andre personaleomkostninger	435.757	629.972	0	0
	<b>14.095.611</b>	<b>14.884.566</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.108.354</b>	<b>1.085.617</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>37</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	549.179	546.387
Andre finansielle indtægter	209.296	169.565	199.355	47.158
	<b>209.296</b>	<b>169.565</b>	<b>748.534</b>	<b>593.545</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	197.179	0	143.976	157.704
Andre finansielle omkostninger	592.417	1.871.845	422	0
	<b>789.596</b>	<b>1.871.845</b>	<b>144.398</b>	<b>157.704</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	95.370	0	95.370	100.181
Årets udskudte skat	-151.818	-806.771	0	0
	<b>-56.448</b>	<b>-806.771</b>	<b>95.370</b>	<b>100.181</b>



# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. oktober	42.335.390	12.364.031
Tilgang i årets løb	394.974	2.930.348
Afgang i årets løb	-14.091.732	-7.153.228
Kostpris 30. september	<u>28.638.632</u>	<u>8.141.151</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	17.151.078	9.871.551
Årets afskrivninger	831.559	1.738.641
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-8.823.507	-6.876.376
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>9.159.130</u>	<u>4.733.816</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>19.479.502</u></b>	<b><u>3.407.335</u></b>
Afskrives over	<u>33 år</u>	<u>5 - 8 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>3.134.402</u>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	6.257.560	6.257.560
Afgang i årets løb	-168.004	0
Kostpris 30. september	<u>6.089.556</u>	<u>6.257.560</u>
Værdireguleringer 1. oktober	-2.280.595	866.096
Årets resultat	4.172.611	-3.266.691
Årets opskrivninger, netto	168.004	0
Afskrivning på goodwill	<u>120.000</u>	<u>120.000</u>
Værdireguleringer 30. september	<u>2.180.020</u>	<u>-2.280.595</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>8.269.576</u></b>	<b><u>3.976.965</u></b>
Resterende negativt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. september	<u>240.000</u>	<u>360.000</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Almas Holding ApS	Aalborg	5.000.000	100%	8.509.575	4.172.611

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. oktober	1.400.000	1.400.000	0	0
Kostpris 30. september	1.400.000	1.400.000	0	0
Værdireguleringer 1. oktober	-185.472	-209.025	0	0
Årets resultat	-173.598	23.553	0	0
Værdireguleringer 30. september	-359.070	-185.472	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>1.040.930</b>	<b>1.214.528</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Almas Park & Fritid A/S	Aalborg	TDKK 3.500	40%	2.602.326	-433.995

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	4.500.000	60.000	5.500.000
Kostpris 30. september	4.500.000	60.000	5.500.000
Opskrivninger 1. oktober	0	3.647.709	0
Årets opskrivninger	0	25.218	0
Opskrivninger 30. september	0	3.672.927	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>4.500.000</b>	<b>3.732.927</b>	<b>5.500.000</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
Reserve dele, maskiner samt handelsvarer	14.244.015	14.953.436	0	0
	<b>14.244.015</b>	<b>14.953.436</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	520.218	1.326.989	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-151.818	-806.771	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-214.351	0	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. september</b>	<b>154.049</b>	<b>520.218</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Materielle anlægsaktiver	0	3.260.000	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-51.000	0	0
Opskrivning til indre værdi	0	802.000	0	0
Låneomkostninger	0	-53.000	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	154.049	-3.437.782	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	317.965	0	0
	<b>154.049</b>	<b>838.183</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	0	317.965	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>317.965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	5.420.468	13.047.236	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.020.570	3.100.121	0	0
Langfristet del	7.441.038	16.147.357	0	0
Inden for 1 år	488.789	720.233	0	0
	<b>7.929.827</b>	<b>16.867.590</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	550.000	553.989	0	0
Langfristet del	550.000	553.989	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	6.264.102	8.924.117	0	0
	<b>6.814.102</b>	<b>9.478.106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.615.095	544.801	0	0
Langfristet del	2.615.095	544.801	0	0
Inden for 1 år	553.644	349.218	0	0
	<b>3.168.739</b>	<b>894.019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	5.688.320	5.907.856	0	0
Langfristet del	5.688.320	5.907.856	0	0
Øvrig kortfristet gæld til leverandører	6.591.676	6.672.527	12.625	12.625
	<b>12.279.996</b>	<b>12.580.383</b>	<b>12.625</b>	<b>12.625</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Mellem 1 og 5 år	240.000	360.000	0	0
Langfristet del	240.000	360.000	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>240.000</b>	<b>360.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	<u>19.479.502</u>	<u>25.184.311</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebrev for ejendommen Gugvej 138, Aalborg	<u>0</u>	<u>4.250.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ejerpantebrev for ejendommen Markedsvej 136, Brønderslev	<u>275.000</u>	<u>275.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Løsøre pantebrev med pant i driftsmateriel mv.	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Virksomhedspant med pant i fordringer, lagre, driftsinventar og immaterielle rettigheder	<u>10.100.000</u>	<u>10.100.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### Eventualforpligtelser

Selskabet har pantsat aktier i dattervirksomhed til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring over for pengeinstitut vedrørende udlån til dattervirksomhed, TDKK 7.688.

Der er indgået operationelle leasingaftaler på leje af biler. Aftalerne er indgået for en 4-årig periode og har pr. 30/9 2016 en restforpligtelse på TDKK 404.



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-209.296	-169.565	-748.534	-593.545
Finansielle omkostninger	789.596	1.871.845	144.398	157.704
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-7.890.523	1.832.288	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-120.000	-120.000	-4.292.611	3.146.691
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	173.598	-23.553	0	0
Skat af årets resultat	-56.448	-806.771	95.370	100.181
	<b>-7.313.073</b>	<b>2.584.244</b>	<b>-4.801.377</b>	<b>2.811.031</b>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	709.423	14.357.278	0	0
Ændring i tilgodehavender	875.342	3.646.648	289.338	5.536
Ændring i leverandører m.v.	-1.608.936	-16.278.703	0	-1
	<b>-24.171</b>	<b>1.725.223</b>	<b>289.338</b>	<b>5.535</b>

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Børge Vestergaard Holding ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Børge Vestergaard Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

## **Noter, regnskabspraksis**

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### **Nettoomsætning**

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

## **Noter, regnskabspraksis**

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms.

### **Vare- og lønforbrug**

Vare- og lønforbrug omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I forbruget indgår råvarer, hjælpematerialer samt direkte løn.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder værksteds-, lager- og butiksomkostninger, markedsføringsomkostninger, bildrift, ejendommens driftsomkostninger samt administrationsomkostninger.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivninger af goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Noter, regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med dets tilknyttede virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indtægtsføres henholdsvis omkostningsføres under "Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver".

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	33 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

## **Noter, regnskabspraksis**

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Kapitalandele i associerede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til ”Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode” under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter aktier og andele, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger af råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer måles til vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Den vejede gennemsnitspris er beregnet på grundlag af kostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Varebeholdningen af nye og brugte maskiner måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

# Noter, regnskabspraksis

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetaling er fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Egenkapital

### *Udbytte*

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelsen på generalforsamlingen. Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

## **Noter, regnskabspraksis**

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensættelse til garanti og efterreparationer omfatter garantiforpligtelser til udbedring af skader på maskiner inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.



# Noter, regnskabspraksis

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$