

# Poul Johansen Fonden af 1992

Øvangsvej 1, 4540 Fårevejle  
CVR-nr. 16 93 69 01

## Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på  
bestyrelsesmøde, d. 23.05.18

Teddy Wivel  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 32

---

---

**Fonden**

---

Poul Johansen Fonden af 1992  
Øvangsvej 1  
4540 Fårevejle  
Hjemsted: Fårevejle  
CVR-nr.: 16 93 69 01  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Bestyrelse**

---

Formand Teddy Wivel  
Ivar Lassen Skytt  
Lis Johansen  
Charlotte Krogh

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Poul Johansen Fonden af 1992.

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. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Fårevejle, den 23. maj 2018

**Bestyrelsen**

Teddy Wivel  
Formand

Ivar Lassen Skytt

Lis Johansen

Charlotte Krogh

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til bestyrelsen i Poul Johansen Fonden af 1992

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Poul Johansen Fonden af 1992 for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som fonden 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 fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 fonden 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 fondens 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 fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 regnskabsbrugere 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 fondens 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 fondens 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 fonden 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.

Søborg, den 23. maj 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Leif Breum

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne11700

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	101.036	214.231	242.503	134.112	185.755
Indeks	54	115	131	72	100
Resultat af primær drift	-31.306	5.784	35.478	11.812	24.741
Indeks	-127	23	143	48	100
Finansielle poster i alt	1.210	-228	617	-867	265
Indeks	457	-86	233	-327	100
Årets resultat	-23.378	4.302	28.073	8.314	19.148
Indeks	-122	22	147	43	100

*Balance*

Samlede aktiver	127.155	184.889	177.874	126.476	121.400
Indeks	105	152	147	104	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.078	22.708	1.395	348	3.261
Indeks	64	696	43	11	100
Egenkapital	75.102	106.140	107.904	81.731	79.143
Indeks	95	134	136	103	100

**Nøgletal**

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-26%	4%	30%	10%	27%
Overskudsgrad	-31%	3%	15%	9%	13%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	59%	57%	61%	65%	65%



*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

## Væsentligste aktiviteter

Fondens formål er at besidde aktier i Poul Johansen Maskiner A/S og Poul Johansen Trading A/S samt at deltage i driften af nævnte selskabers virksomhed med dertil knyttede selskaber og aktiviteter. Det er endvidere fondens formål, dels at sikre og underbygge det økonomiske grundlag for de førnævnte virksomheder, dels at støtte kunst og kultur i videste forstand. På fondens hjemmeside - [www.pouljohansenfonden.dk](http://www.pouljohansenfonden.dk) - fortælles nærmere om fondens historie, ledelse, uddelingspolitik og ansøgningsprocedure.

Fonden ejer nom. DKK 355.000 i Poul Johansen Maskiner A/S, svarende til 64,55 % af kapitalen og derigennem en datterselskabsandel i det 100 % ejede Poul Johansen Trading A/S.

Som en konsekvens af den nye lov om erhvervsdrivende fonde er der i tidligere år hensat t.DKK 5.000 til senere ikke bevilgede uddelinger.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernregnskabet udviser et resultat på t.DKK -23.378.

Fondens regnskab udvier er resultat på t.DKK -14.698. Af fondens resultat hidrører t.DKK 1.108 fra fondens egne aktiviteter, mens t.DKK - 15.805 hidrører fra fondens kapitalandel i Poul Johansen Maskiner A/S.

Koncernens egenkapital incl. minoritetsinteresser udgør 31.12.2017 t.dk 75.102 svarende til en soliditet på 59 %.

Fondens egenkapital udgør pr. 31.12.2017 t.DKK 58.571, hvoraf t.DKKK 36.048 er disponibel egenkapital medens t.DKK 22.523 er bunden kapital, svarende til den forholdsmæssige indre værdi af Poul Johansen Maskiner A/S og fondens grundkapital.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

I forhold til forventningerne for året var nedgangen i resultatet kun delvis forudset og resulterede i en for sen tilpasning af produktionskapacitet og organisation i øvrigt. I løbet af efteråret 2017 og intensiveret i 2018 er igangsat en effektivisering, som igen skal resultere i positive driftsresultater i Poul Johansen Maskiner A/S.

### Forventet udvikling

Som nævnt er der i 2017 og intensivt i 2018 igangsat en tilpasning og effektivisering af organisationen i Poul Johansen Maskiner A/S. Det samlede omkostningsniveau er således væsentlig reduceret,

Der forventes i 2018 en produktion på et lidt højere niveau end i 2017 og der tilstræbes et driftsresultat på +/- 0. Et mindre underskud kan dog ikke udelukkes, idet effekten af en række effektiviseringer først forventes at slå fuldt igennem i løbet af regnskabsåret

### Videnressourcer

Koncernens medarbejders viden vedligeholdes og udbygges igennem målrettet medarbejderudvikling på individuel basis.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Maskinerne fra Poul Johansen Maskiner A/S effektiviserer produktionen, sikrer høj kvalitet og letter styringen af selv komplicerede produktionsforløb. Alt kan automatiseres. Det er et spørgsmål om at få de bedste ideer, og om at kunne omsætte dem til unikke maskiner.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### Fondens uddelingspolitik

Fonden har i 2017 uddelt DKK 547.938 i overensstemmelse med fondens formål om støtte til kulturelle aktiviteter i videste omfang.

Redegørelse for fondens uddelingspolitik kan findes på fondens hjemmeside [www.pouljohansenfonden.dk/uddelingspolitik](http://www.pouljohansenfonden.dk/uddelingspolitik)

### Redegørelse for god fondsledelse

Redegørelsen for god fondsledelse kan findes på fondens hjemmeside [www.pouljohansenfonden.dk/godfondsledelse](http://www.pouljohansenfonden.dk/godfondsledelse)

## Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK	
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>101.035.766</b>	<b>214.230.564</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-46.871.238	-117.396.456	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-10.834.021	-12.397.282	-210.867	-215.804
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>43.330.507</b>	<b>84.436.826</b>	<b>-210.867</b>	<b>-215.804</b>
1	Personaleomkostninger	-71.770.309	-76.269.784	-168.750	-156.250
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-28.439.802</b>	<b>8.167.042</b>	<b>-379.617</b>	<b>-372.054</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-2.866.506	-2.383.217	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-31.306.308</b>	<b>5.783.825</b>	<b>-379.617</b>	<b>-372.054</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-15.805.209	2.188.065
	Andre finansielle indtægter	2.599.506	1.168.273	2.599.507	1.157.625
	Andre finansielle omkostninger	-1.389.323	-1.396.053	-960.588	-419.665
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>1.210.183</b>	<b>-227.780</b>	<b>-14.166.290</b>	<b>2.926.025</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-30.096.125</b>	<b>5.556.045</b>	<b>-14.545.907</b>	<b>2.553.971</b>
3	Skat af årets resultat	6.718.122	-1.254.129	-152.086	-75.108
	<b>Årets resultat</b>	<b>-23.378.003</b>	<b>4.301.916</b>	<b>-14.697.993</b>	<b>2.478.863</b>
4	Resultatdisponering				

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Grunde og bygninger	38.034.382	16.917.376	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	1.022.017	1.565.014	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.064.363	2.284.852	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	21.142.292	0	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>41.120.762</b>	<b>41.909.534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	30.099.950	38.793.593
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	33.952.985	32.869.221	33.952.984	32.869.221
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>33.952.985</b>	<b>32.869.221</b>	<b>64.052.934</b>	<b>71.662.814</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>75.073.747</b>	<b>74.778.755</b>	<b>64.052.934</b>	<b>71.662.814</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	3.684.178	5.301.636	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	0	41.626	0	0
	Forudbetalinger for varer	0	396.302	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>3.684.178</b>	<b>5.739.564</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Igangværende arbejder for fremmed regning	12.022.527	34.563.358	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.692.351	39.002.678	0	0
9	Udskudt skatteaktiv	1.614.795	0	0	0
	Tilgodehavende fondsskat	1.090.926	0	0	84.944
	Andre tilgodehavender	162.738	224.932	94.279	166.655
7	Periodeafgrænsningsposter	2.296.583	2.762.363	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>29.879.920</b>	<b>76.553.331</b>	<b>94.279</b>	<b>251.599</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>18.517.127</b>	<b>27.817.573</b>	<b>2.225.076</b>	<b>7.990.427</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>52.081.225</b>	<b>110.110.468</b>	<b>2.319.355</b>	<b>8.242.026</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>127.154.972</b>	<b>184.889.223</b>	<b>66.372.289</b>	<b>79.904.840</b>

Note	<b>PASSIVER</b>				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	
	Fondskapital	300.000	300.000	300.000	300.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	22.223.384	38.028.593
	Overført resultat	53.271.572	68.517.502	31.048.188	30.488.909
	Uddelingsramme	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderfondens kapitalejere</b>	<b>58.571.572</b>	<b>73.817.502</b>	<b>58.571.572</b>	<b>73.817.502</b>
8	Minoritetsinteresser	16.530.489	32.322.065	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>75.102.061</b>	<b>106.139.567</b>	<b>58.571.572</b>	<b>73.817.502</b>
9	Hensættelser til udskudt skat	0	5.262.101	0	0
10	Andre hensatte forpligtelser	700.000	1.400.000	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>700.000</b>	<b>6.662.101</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Gæld til realkreditinstitutter	16.648.499	17.841.390	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.648.499</b>	<b>17.841.390</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.192.891	1.177.467	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	8.667.846	21.685.693	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.248.983	9.526.598	0	0
	Fondsskat	0	2.965.483	27.384	0
	Anden gæld	18.594.692	18.890.924	7.773.333	6.087.338
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>34.704.412</b>	<b>54.246.165</b>	<b>7.800.717</b>	<b>6.087.338</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>51.352.911</b>	<b>72.087.555</b>	<b>7.800.717</b>	<b>6.087.338</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>127.154.972</b>	<b>184.889.223</b>	<b>66.372.289</b>	<b>79.904.840</b>
12	Eventualforpligtelser				
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
14	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Fondskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Uddelingsramme	Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	300.000	0	68.517.502	5.000.000	73.817.502	32.322.065	106.139.567
Årets uddelinger	0	0	0	-547.938	-547.938	0	-547.938
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-7.111.565	-7.111.565
Forslag til resultatdisponering	0	0	-15.245.930	547.938	-14.697.992	-8.680.011	-23.378.003
Saldo pr. 31.12.17	300.000	0	53.271.572	5.000.000	58.571.572	16.530.489	75.102.061

Moder:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	300.000	38.028.593	30.488.909	5.000.000	73.817.502	0	73.817.502
Årets uddelinger	0	0	0	-547.938	-547.938	0	-547.938
Forslag til resultatdisponering	0	-15.805.209	559.279	547.938	-14.697.992	0	-14.697.992
Saldo pr. 31.12.17	300.000	22.223.384	31.048.188	5.000.000	58.571.572	0	58.571.572

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-23.378.003</b>	<b>4.301.916</b>
15 Reguleringer	-5.769.799	3.503.233
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	2.055.386	-1.153.115
Tilgodehavender	36.361.285	44.214.638
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-3.277.615	-8.525.333
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-296.230	2.089.314
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>5.695.024</b>	<b>44.430.653</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.955.218	938.387
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.247.075	-1.530.208
Betalt selskabsskat	-4.215.183	-2.687.633
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>2.187.984</b>	<b>41.151.199</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.077.734	-22.707.514
Salg af materielle anlægsaktiver	8.000	309.500
Køb af finansielle anlægsaktiver	-26.069.429	-9.467.968
Salg af finansielle anlægsaktiver	25.487.703	7.822.606
Udlån	0	150.794
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-2.651.460</b>	<b>-23.892.582</b>
Køb af egne kapitalandele	-7.111.565	0
Betalt uddelinger	-547.938	-5.256.425
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.177.467	-455.199
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	10.561.705
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-8.836.970</b>	<b>4.850.081</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-9.300.446</b>	<b>22.108.698</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	27.817.573	7.713.389
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	0	-2.004.514
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>18.517.127</b>	<b>27.817.573</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	18.517.127	27.817.573
<b>I alt</b>	<b>18.517.127</b>	<b>27.817.573</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	65.110.069	68.648.432	168.750	156.250
Pensioner	4.210.818	4.422.062	0	0
Andre omkostninger til social sikring	372.517	422.126	0	0
Andre personaleomkostninger	2.076.905	2.777.164	0	0
I alt	71.770.309	76.269.784	168.750	156.250
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	102	112	0	0
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.389.567	2.641.582	168.750	156.250
<b>2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-15.805.209	2.188.065
<b>3. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	158.334	5.537.535	151.646	75.108
Årets regulering af udskudt skat	-6.876.896	-4.283.406	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	440	0	440	0
I alt	-6.718.122	1.254.129	152.086	75.108

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>4. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-15.805.209	-3.266.935
Uddelingsramme	547.938	711.425	547.938	711.425
Minoritetsinteresser	-8.680.011	1.823.053	0	0
Overført resultat	-15.245.930	1.767.438	559.278	5.034.373
I alt	-23.378.003	4.301.916	-14.697.993	2.478.863

#### 5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an-
				lægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 01.01.17	42.477.694	20.285.189	5.903.498	21.142.292
Tilgang i året	1.673.492	330.666	73.576	0
Afgang i året	0	0	-210.000	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	21.142.292	0	0	-21.142.292
Kostpris pr. 31.12.17	65.293.478	20.615.855	5.767.074	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-25.560.315	-18.720.178	-3.618.646	0
Afskrivninger i året	-1.698.781	-873.660	-294.065	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	210.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-27.259.096	-19.593.838	-3.702.711	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	38.034.382	1.022.017	2.064.363	0

## 6. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	0	30.792.701
Tilgang i året	0	26.069.429
Afgang i året	0	-25.640.125
Kostpris pr. 31.12.17	0	31.222.005
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	3.233.020
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.911.001
Opskrivninger i året	0	1.408.961
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	2.730.980
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	-1.156.500
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.156.500
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	33.952.985
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0

**6. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- Andre værdipapi- nyttede virksom- rer og kapitalan- heder dele	
	Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.17	765.000	29.636.200
Tilgang i året	7.111.566	26.069.429
Afgang i året	0	-24.483.625
Kostpris pr. 31.12.17	7.876.566	31.222.004
Opskrivninger pr. 01.01.17	38.028.593	3.233.020
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.911.001
Opskrivninger i året	0	1.408.961
Årets resultat fra kapitalandele	-15.805.209	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	22.223.384	2.730.980
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	30.099.950	33.952.984

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Poul Johansen Maskiner A/S, Fårevejle	65%	46.630.439	-24.485.219	30.099.950

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

**7. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	2.296.583	2.762.363	0	0
---------------------------------	-----------	-----------	---	---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
<b>8. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	32.322.065	35.044.012	0	0
Betalt udbytte	0	-4.545.000	0	0
Køb af minoritetsandele	-7.111.565	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-8.680.011	1.823.053	0	0
I alt	16.530.489	32.322.065	0	0

**9. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17	-5.262.101	-9.545.507	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	6.876.896	4.283.406	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17	1.614.795	-5.262.101	0	0

**10. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Garantiforpligtelser			
Koncern:				
Forpligtelser pr. 01.01.17				1.400.000
Anvendt i året				-700.000
Forpligtelser pr. 31.12.17				700.000
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:				
Kortfristede forpligtelser	700.000	1.400.000	0	0

**11. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.192.891	11.718.605	17.841.390	19.018.857
I alt	1.192.891	11.718.605	17.841.390	19.018.857

**12. Eventualforpligtelser**

Koncernen:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 25 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 38, i alt t.DKK 858.

*Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet garantier på t.DKK 4.357 vedrørende modtagne forudbetalinger overfor kunder.

Fonden har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.17.

**13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 17.841 er der givet pant i grunde og bygninger , hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 36.690.

Modervirksomheden:

Fonden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**14. Nærtstående parter**

Transaktioner	Relation	2017 t.DKK
---------------	----------	---------------

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	-8.000	-61.893
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.866.506	2.383.217
Finansielle indtægter	-2.599.506	-1.168.273
Finansielle omkostninger	1.389.323	1.396.053
Skat af årets resultat	-6.718.122	1.254.129
Øvrige reguleringer	-700.000	-300.000
I alt	-5.769.799	3.503.233

## 16. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, 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.



**16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****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.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til

**16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

**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 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
Bygninger	35	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Grunde afskrives ikke.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta 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.

**BALANCE****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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

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

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nettorealisationseværdien 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.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## 16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Egenkapital

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

### Uddelinger

Bevilgede uddelinger omfatter uddelinger, der er disponeret, både hvad angår formål/modtager som beløb og tidspunkt. Bevilgede uddelinger, som på balancedagen endnu ikke er udbetalt, indregnes under anden gæld.

Uddelingsramme indregnet under egenkapitalen omfatter uddelingsrammen for det kommende år, der er vedtaget af fondens bestyrelse, men ikke endeligt konkretiseret, hvad angår beløb, tidspunkt og modtager.

### Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når fonden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af fondens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 uddelinger fra fonden samt finansiering fra optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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