
Gråkjær A/S

Fabersvej 15, 7500 Holstebro

Årsrapport for 2017/18

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 19 30 04 04

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 3 /7 2018

Hans Ladekjær Jeppesen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 11

Balance 30. april 12

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 16

Noter til årsregnskabet 17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Gråkjær A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 3. juli 2018

Direktion

Jan Larsen
adm. direktør

Bestyrelse

John Ross Graakjær
formand

Jens-Christian Vinther Schmidt

Hans Ladekjær Jeppesen

Per Schak Andreasen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Gråkjær A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gråkjær A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Holstebro, den 3. juli 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

Hans Jørgen Andersen
statsautoriseret revisor
mne30211

Selskabsoplysninger

Selskabet

Gråkjær A/S
Fabersvej 15
7500 Holstebro

Telefon: 96 13 55 55
E-mail: graakjaer@graakjaer.dk
Hjemmeside: www.graakjaer.dk

CVR-nr.: 19 30 04 04
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Hjemstedskommune: Holstebro

Bestyrelse

John Ross Graakjær, formand
Jens-Christian Vinther Schmidt
Hans Ladekjær Jeppesen
Per Schak Andreasen

Direktion

Jan Larsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltensvej 16
7500 Holstebro

Advokat

Kirk Larsen & Ascanius
Bredgade 67
6900 Skjern

Pengeinstitut

Danske Bank
Dalgasgade 27, 3. sal
7400 Herning

Koncernoversigt

Moderselskab

Gråkjær A/S
Holstebro, Danmark
Nom. TDKK 8.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**

100% Graakjaer GmbH
Gera, Tyskland
Nom. TEUR 25

100% Gråkjær AS
Sem, Norge
Nom. TNOK 1.000

100% Gråkjær Aqua Norge AS
Sem, Norge
Nom. TNOK 1.000

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	795.649	729.049	772.159	716.858	527.099
Bruttofortjeneste	79.957	82.389	107.471	72.837	70.264
Resultat før finansielle poster	14.504	16.058	33.724	18.500	15.036
Resultat af finansielle poster	-76	-1.975	-3.111	-3.328	-5.011
Resultat før skat	14.589	14.083	30.615	15.172	10.025
Årets resultat	10.798	10.822	23.527	11.380	6.853
Balance					
Balancesum	262.320	175.013	224.515	172.578	121.803
Egenkapital	67.729	66.931	61.009	46.134	39.954
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	37.108	-78.543	114.831	18.899	5.664
- investeringsaktivitet	15.192	-4.157	-1.129	-5.095	285
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-162	-615	-860	-1.501	-1.705
- finansieringsaktivitet	-350	-30.317	-8.600	-5.200	-7.666
Årets forskydning i likvider	51.950	-113.017	105.102	8.604	-1.717
Antal medarbejdere	108	121	133	103	104
Nøgletal i %					
Bruttomargin	10,0%	11,3%	13,9%	10,2%	13,3%
Overskudsgrad	1,8%	2,2%	4,4%	2,6%	2,9%
Afkastningsgrad	5,5%	9,2%	15,0%	10,7%	12,3%
Soliditetsgrad	25,8%	38,2%	27,2%	26,7%	32,8%
Forrentning af egenkapital	16,0%	16,9%	43,9%	26,4%	18,9%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Gråkjær A/S koncernen driver virksomhed primært med opførelse af byggerier i totalentreprise indenfor segmenterne landbrugsbyggeri, industri og erhvervsbyggeri, byggeri af etage-boliger samt byggeri af landbaserede fiskeopdræt. Koncernens primære markeder er Danmark, Norge, Sverige og Tyskland.

Markedsoverblik

Markedsforholdene i Danmark indenfor landbrugsbyggeri er stabiliseret men på et lavt aktivitetsniveau. Inden for industri- og erhvervsbyggeri opleves et uændret aktivitetsniveau. Inden for byggeri af etage-boliger samt landbaserede fiskeopdræt er aktivitetsniveauet stigende.

Ordrebeholdningen for det kommende regnskabsår er positiv, og prognosen for regnskabsåret 2018/19 viser stigende aktivitetsniveau og indtjening.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på TDKK 10.798, og koncernens balance pr. 30. april 2018 udviser en egenkapital på TDKK 67.729.

Koncernnettoomsætningen er i forhold til foregående regnskab steget med TDKK 66.600 og udgør for regnskabsåret 2017/18 TDKK 795.649.

Årets omsætning i Gråkjær A/S er steget fra TDKK 566.155 sidste år til TDKK 706.523 i år.

Årets resultat er negativt påvirket med et tocifret millionbeløb vedr. udsatte projekter i Danmark samt kontraktmæssige, juridiske uenigheder på store projekter i Norge. Den underliggende drift kører planmæssigt, og ordrebeholdningen understøtter en fortsat positiv udvikling i indtjeningen.

Årets resultat betragtes som utilfredsstillende men acceptabelt ovenstående forhold taget i betragtning.

Som en naturlig udvikling i virksomhedens strategi om tilstedeværelse på det sjællandske marked, har virksomheden i det foregående år øget aktivitetsniveauet på virksomhedens kontor i Valby.

Ledelsesberetning

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Landbrugsbranchen er generelt påvirkelig af ændringer i noteringspriser, renteniveau etc.

Landbrugsbranchen er fortsat i en betydelig kreditklemme, der betyder begrænset og dyrere adgang til investeringskapital. En eventuel nedgang i landbrugsbyggeriet i Danmark vil have en begrænset påvirkning på koncernens samlede aktivitetsniveau.

Et negativt udsving på et af koncernens markeder vil have en begrænset påvirkning på koncernens samlede aktivitetsniveau, idet afhængigheden af et enkelt marked er mindsket markant.

Valutarisici

Aktiviteterne i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for nogle valutaer. Det er selskabets valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ordrebeholdningen for det kommende regnskabsår er positiv. Ordrebeholdningen består i udpræget grad af projekter, hvor der er givet myndighedstilladelser, og hvor der er sikkerhed for projekternes finansiering og gennemførelse.

Grundet stigende aktivitetsniveau er det efter regnskabsårets afslutning besluttet at opsplitte selskabets aktiviteter i 3 nye driftsselskaber. Som følge heraf vil aktivitetsniveauet i selskabet blive reduceret.

Ledelsesberetning

Forskning og udvikling

Selskabet har ingen forskningsaktiviteter men udvikler til stadighed indenfor landbrugsbyggeri fremadrettede og tidssvarende staldsystemer tilpasset de enkelte kundetyper.

Selskabet har udviklet et nyt koncept omkring anlæg til landbaseret fiskeopdræt. Der er i regnskabsåret 2017/18 anvendt begrænsede ressourcer herpå. Det er forventningen, at de afholdte udviklingsomkostninger vil generere en øget omsætning og indtjening fremadrettet.

Videnressourcer

For til stadighed at kunne levere tidssvarende byggeriløsninger af høj kvalitet samt at kunne håndtere en betydelig vækst, er det afgørende, at selskabet kan rekruttere, uddanne og fastholde medarbejdere med den nødvendige kompetence og viden om selskabets produkter og systemer. Ledelsen har derfor særlig fokus på at sikre selskabet de nødvendige videnressourcer hos medarbejderne.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke en politik for samfundsansvar. Koncernen er dog bevidst om sit samfundsmæssige ansvar, og herunder arbejdes der bl.a. med forbedring af miljø og samfundsmæssige konsekvenser af landbrugsproduktion, herunder reduktion af lugtgener, forbedret dyrevelfærd samt tilknytning af biogas-, gyllekølings- og solcelleanlæg til staldanlæg.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen er en ejerledet virksomhed med en mindre bestyrelse på 4 medlemmer, hvoraf ejerlederen har formandsposten i bestyrelsen, og de 3 øvrige bestyrelsesmedlemmer vælges af ejerleder med baggrund i at få de bedste faglige kompetente medlemmer til bestyrelsen. Måltallet for kvindelige medlemmer af bestyrelsen er ét medlem senest i 2021.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	795.649	729.049	706.523	566.155
Andre driftsindtægter	2	14.704	141	14.696	66
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-688.504	-606.981	-608.741	-465.661
Andre eksterne omkostninger		-41.892	-39.820	-27.618	-26.323
Bruttoresultat		79.957	82.389	84.860	74.237
Personaleomkostninger	3	-63.341	-63.676	-55.222	-56.386
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-2.112	-2.655	-1.881	-2.305
Resultat før finansielle poster		14.504	16.058	27.757	15.546
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	-10.420	820
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		402	0	402	0
Finansielle indtægter	6	350	417	436	439
Finansielle omkostninger	7	-828	-2.392	-1.429	-2.817
Resultat før skat		14.428	14.083	16.746	13.988
Skat af årets resultat	8	-3.630	-3.261	-5.948	-3.166
Årets resultat		10.798	10.822	10.798	10.822

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.329	2.659	1.329	2.659
Udviklingsprojekter under udførelse		359	0	359	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	1.688	2.659	1.688	2.659
Grunde og bygninger		0	6.093	0	6.093
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		554	1.221	368	838
Materielle anlægsaktiver	10	554	7.314	368	6.931
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	11.041	14.686
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	427	0	427	0
Tilgodehavender hos moderselskab		15.767	25.417	15.767	25.417
Deposita		3.312	3.917	3.207	3.114
Andre tilgodehavender		8.065	15.627	5.759	13.314
Finansielle anlægsaktiver		27.571	44.961	36.201	56.531
Anlægsaktiver		29.813	54.934	38.257	66.121
Varebeholdninger	13	0	1.618	0	1.618
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		86.560	32.751	69.514	29.052
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	41.672	59.720	28.951	58.578
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		23.219	0	37.166	1.457
Andre tilgodehavender		9.961	9.527	9.661	5.148
Udskudt skatteaktiv	17	2.294	159	0	0
Selskabsskat		0	19	0	0
Periodeafgrænsningsposter	15	2.427	1.861	1.611	1.653
Tilgodehavender		166.133	104.037	146.903	95.888

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Likvide beholdninger		66.374	14.424	54.544	3.026
Omsætningsaktiver		232.507	120.079	201.447	100.532
Aktiver		262.320	175.013	239.704	166.653

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		8.000	8.000	8.000	8.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		402	0	3.482	13.505
Overført resultat		11.598	48.931	8.518	35.426
Foreslået udbytte for regnskabsåret		47.729	10.000	47.729	10.000
Egenkapital		67.729	66.931	67.729	66.931
Hensættelse til udskudt skat	17	9.905	5.021	9.905	4.626
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	5.964	0
Andre hensættelser	18	3.918	9.122	3.732	8.276
Hensatte forpligtelser		13.823	14.143	19.601	12.902
Leverandører af varer og tjenesteydelser		118.824	70.885	89.156	53.746
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	14	11.205	8.066	11.205	956
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	5.607	17.432
Selskabsskat		895	4.128	895	4.128
Anden gæld		49.844	10.860	45.511	10.558
Kortfristede gældsforpligtelser		180.768	93.939	152.374	86.820
Gældsforpligtelser		180.768	93.939	152.374	86.820
Passiver		262.320	175.013	239.704	166.653
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	8.000	0	48.931	10.000	66.931
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-10.000	-10.000
Årets resultat	0	402	-37.333	47.729	10.798
Egenkapital 30. april	8.000	402	11.598	47.729	67.729

Moderselskab

Egenkapital 1. maj	8.000	13.505	35.426	10.000	66.931
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-10.000	-10.000
Årets resultat	0	-10.023	-26.908	47.729	10.798
Egenkapital 30. april	8.000	3.482	8.518	47.729	67.729

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK
Årets resultat		10.798	10.822
Reguleringer	19	5.864	7.750
Ændring i driftskapital	20	22.893	-94.770
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		39.555	-76.198
Renteindbetalinger og lignende		350	417
Renteudbetalinger og lignende		-828	-2.392
Pengestrømme fra ordinær drift		39.077	-78.173
Betalt selskabsskat		-1.969	-370
Pengestrømme fra driftsaktivitet		37.108	-78.543
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-359	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-162	-615
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		8.142	-4.260
Salg af materielle anlægsaktiver		7.571	718
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		15.192	-4.157
Udlån til moderselskab		9.650	-25.417
Betalt udbytte		-10.000	-4.900
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-350	-30.317
Ændring i likvider		51.950	-113.017
Likvider 1. maj		14.424	127.441
Likvider 30. april		66.374	14.424
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		66.374	14.424
Likvider 30. april		66.374	14.424

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Europa	795.649	729.049	706.523	566.155
	795.649	729.049	706.523	566.155
Forretningsområder				
Byggeaktivitet	795.649	729.049	706.523	566.155
	795.649	729.049	706.523	566.155
2 Andre driftsindtægter				
Gevinst ved afståelse af immaterielle rettigheder	14.431	0	14.431	0
Øvrige indtægter	273	141	265	66
	14.704	141	14.696	66
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	57.916	58.117	50.571	51.219
Pensioner	4.169	4.507	4.099	4.480
Andre omkostninger til social sikring	1.256	1.052	552	687
	63.341	63.676	55.222	56.386
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	1.671	2.171	1.671	2.171
Bestyrelse	170	166	170	166
	1.841	2.337	1.841	2.337
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	108	121	94	110

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.329	1.329	1.329	1.329
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	783	1.326	552	976
	2.112	2.655	1.881	2.305
5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af resultat i dattervirksomheder			-10.420	820
			-10.420	820
6 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	350	417	436	439
	350	417	436	439
7 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	162	6
Andre finansielle omkostninger	828	2.392	1.267	2.811
	828	2.392	1.429	2.817
8 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.107	4.123	895	4.128
Årets udskudte skat	2.523	-862	5.053	-962
	3.630	3.261	5.948	3.166

Noter til årsregnskabet

9 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter TDKK	Udviklingsprojekter under udførelse TDKK
Kostpris 1. maj	5.317	0
Tilgang i årets løb	0	359
Kostpris 30. april	5.317	359
Ned- og afskrivninger 1. maj	2.659	0
Årets afskrivninger	1.329	0
Ned- og afskrivninger 30. april	3.988	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	1.329	359
Afskrives over	4 år	

Moderselskab

	Færdiggjorte udviklingsprojekter TDKK	Udviklingsprojekter under udførelse TDKK
Kostpris 1. maj	5.317	0
Tilgang i årets løb	0	359
Kostpris 30. april	5.317	359
Ned- og afskrivninger 1. maj	2.659	0
Årets afskrivninger	1.329	0
Ned- og afskrivninger 30. april	3.988	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	1.329	359
Afskrives over	4 år	

Noter til årsregnskabet

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg-	Andre anlæg,	I alt
	ninger	driftsmateriel og	
	TDKK	inventar	TDKK
Kostpris 1. maj	8.953	10.847	19.800
Tilgang i årets løb	0	41	41
Afgang i årets løb	-8.953	-840	-9.793
Kostpris 30. april	0	10.048	10.048
Ned- og afskrivninger 1. maj	2.860	9.626	12.486
Årets afskrivninger	173	671	844
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-43	-43
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-3.033	-760	-3.793
Ned- og afskrivninger 30. april	0	9.494	9.494
Regnskabsmæssig værdi 30. april	0	554	554
Afskrives over	30 år	3 - 7 år	
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	3.092

Moderselskab

	Grunde og byg-	Andre anlæg,	I alt
	ninger	driftsmateriel og	
	TDKK	inventar	TDKK
Kostpris 1. maj	8.953	7.495	16.448
Afgang i årets løb	-8.953	-765	-9.718
Kostpris 30. april	0	6.730	6.730
Ned- og afskrivninger 1. maj	2.860	6.657	9.517
Årets afskrivninger	173	427	600
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-33	-33
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-3.033	-689	-3.722
Ned- og afskrivninger 30. april	0	6.362	6.362
Regnskabsmæssig værdi 30. april	0	368	368
Afskrives over	30 år	3-7 år	

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. maj	1.181	1.181
Tilgang i årets løb	816	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 30. april	<u>1.997</u>	<u>1.181</u>
Værdireguleringer 1. maj	13.505	12.685
Årets resultat	<u>-10.425</u>	<u>820</u>
Værdireguleringer 30. april	<u>3.080</u>	<u>13.505</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>5.964</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>11.041</u>	<u>14.686</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Gråkjær AS	Sem, Norge	TNOK 1.000	100%
Graakjaer GmbH	Gera, Tyskland	TEUR 25	100%
Gråkjær Aqua Norge AS	Sem, Norge	TNOK 1.020	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. maj	25	0	25	0
Kostpris 30. april	25	0	25	0
Værdireguleringer 1. maj	0	0	0	0
Årets resultat	402	0	402	0
Værdireguleringer 30. april	402	0	402	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	427	0	427	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
FGH Byggefinans ApS	Holstebro, Danmark	50.000	50%

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Varebeholdninger				
Igangværende arbejder for egen regning	0	1.618	0	1.618
	0	1.618	0	1.618

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	543.415	331.021	369.258	144.895
Modtagne acontobetalinge	-512.948	-279.367	-351.512	-87.273
	30.467	51.654	17.746	57.622
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	41.672	59.720	28.951	58.578
Modtagne forudbetalinger under passiver	-11.205	-8.066	-11.205	-956
	30.467	51.654	17.746	57.622

15 Periodeafgrænsningsposter

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

	Moderselskab	
	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
16 Resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	47.729	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-10.023	820
Overført resultat	-26.908	2
	10.798	10.822

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	4.862	5.724	4.626	5.588
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.523	-862	5.053	-962
Regulering af udskudt skat	226	0	226	0
Hensættelse til udskudt skat 30. april	7.611	4.862	9.905	4.626

Den udskudte skat vedrører primært forskellen mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af anlægsaktiver, igangværende arbejder og hensatte forpligtelser samt skattemæssigt underskud til fremførelse. Udskudt skat er afsat med 22 %.

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Andre hensættelser				
Koncernen yder almindelig håndværksmæssig garanti på udført byggearbejde. De indregnede hensatte forpligtelser hertil svarer til niveauet for tidligere afholdte garantireparationer.				
Garantireparationer	3.918	9.122	3.732	8.276
	3.918	9.122	3.732	8.276
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Inden for 1 år	1.411	6.618	1.366	5.949
Mellem 1 og 5 år	2.507	2.504	2.366	2.327
	3.918	9.122	3.732	8.276

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-350	-417
Finansielle omkostninger	828	2.392
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.158	2.514
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-402	0
Skat af årets resultat	3.630	3.261
	5.864	7.750
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	0	2.208
Ændring i tilgodehavender	-61.965	-38.770
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-5.204	-5.475
Ændring i leverandører m.v.	90.062	-52.733
	22.893	-94.770

Noter til årsregnskabet

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået en række operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakternes restleasingydelse udgør pr. 30. april 2018 DKK 6,8 mio.

Koncernen har indgået huslejeaftaler med uopsigelighedsperioder på op til 3 år og med opsigelsesperioder på mellem 3 måneder og 6 måneder. Huslejeforpligtelserne i uopsigelighedsperioden udgør DKK 0,6 mio.

Koncernen har indgået aftale om leasing af ejendom med uopsigelighedsperiode på 10 år. Leasingforpligtelsen i uopsigelighedsperioden udgør DKK 27 mio.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen yder almindelig håndværksmæssig garanti for udført byggearbejde. Der er på vegne af koncernen afgivet entreprisgarantier for i alt DKK 182 mio. (Morderselskabet Gråkjær A/S DKK 158 mio.).

Der er afgivet øvrige garantier for samlet DKK 1,1 mio vedrørende udenlandske momsbetalinger.

Koncernen har herudover ingen yderligere eventualforpligtelser udover sædvanligt for branchen.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Tvis Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Morderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Graakjær GmbH og Gråkjær AS engagement med kreditinstitut. Morderselskabet har endvidere kautioneret for garantistillelser i Graakjær GmbH.

Noter til årsregnskabet

22 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

John Ross Graakjær
Tvis Holding ApS

Hovedaktionær
Ultimativt moderselskab

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gråkjær A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Der er foretaget mindre reklassifikationer i sammenligningstal, som ikke har påvirket sammenligningsårets resultat eller egenkapital.

Koncern- og årsregnskab for 2017/18 er aflagt i TDKK.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Gråkjær A/S 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.

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 (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente 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

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

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 (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Der gives ikke segmentoplysninger, da koncernen har én aktivitet og ét marked (primært Europa).

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle 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 under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med Tvis Holding ApS. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Udviklingsomkostninger afskrives over den økonomiske brugstid, dog maksimalt 4 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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 til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I balancen indregnes under posterne "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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden 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 salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Forudbetalinger og modtagne acotobetalinger 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 leasingydelser, forsikringspræmier, abonnementer mv.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive 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 ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$