

Grundtvig Invest A/S**Lykkensdalsvej 10****8220 Brabrand****CVR-nummer 21 58 11 86****Årsrapport****1. maj 2017 - 30. april 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 28. september 2018



Lars Grundtvig
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Påtegning	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	10
Aktiver	11
Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse for koncernen	14
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	22

Selskabsoplysninger

Selskab

Grundtvig Invest A/S
Lykkensdalsvej 10
8220 Brabrand

Hjemstedskommune: Aarhus
CVR-nummer: 21 58 11 86
Regnskabsperiode: 1. maj 2017 - 30. april 2018

Bestyrelse

Henrik Grundtvig
Michael Grundtvig
Lars Grundtvig

Direktion

Lars Grundtvig

Tilknyttede virksomheder

Scanvægt Nordic Holding ApS, Aarhus (100 %)
Scanvaegt Systems A/S, Aarhus (100 %)
Scanvaegt Calibration A/S, Aarhus (100 %)
Scanvaegt AB, Sverige (100 %)
Scanvaegt AS, Norge (100 %)
Scanvaegt SP ZOO, Polen (100 %)
Scanvaegt GmbH, Tyskland (100 %)
Jensen Metal Holding A/S, Aarhus (65 %)
Jensen Metal A/S, Aarhus (65 %)
LSEZ "Jensen Metal" SIA, Letland (65 %)
JM Properties LSEZ SIA, Letland (65%)
Anker Andersens Ejendomsselskab ApS, Tørring (100 %)
GIAS Leasing ApS, Aarhus (100 %)
Alvibra A/S, Tørring (100 %)
MinAltan.dk A/S, Frederiksberg (62 %)

Associerede virksomheder

Tierras de Caulina, S.L., Spanien (30 %)
BookMundi Holding ApS, (31 %)

Revision

Dansk Revision Randers
Godkendt Revisionspartnerselskab
Tronholmen 5
8960 Randers SØ

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Grundtvig Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brabrand, 28. september 2018

Direktionen:

Lars Grundtvig

Bestyrelsen:



Henrik Grundtvig



Michael Grundtvig



Lars Grundtvig

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Grundtvig Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Grundtvig Invest 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. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. 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.

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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Randers, 28. september 2018

Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530

Kim Tost
Statsautoriseret revisor
mne10647

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Nærværende årsrapport omfatter regnskab for moderselskabet Grundtvig Invest A/S samt Grundtvig Invest A/S koncernen.

Grundtvig Invest A/S formål er igennem besiddelse af ejerandele af datterselskaber at drive handel, industri og servicevirksomhed, samt foretage investering i værdipapirer m.v.

Grundtvig Invest A/S har i den forbindelse blandt andet investeret i en række mindre virksomheder, hvis potentiale søges udviklet med henblik på, at disse kan blive eksporterende og ideelt internationalt opererende virksomheder.

Usædvanlige forhold

Der er ikke i perioden indtruffet usædvanlige forhold, der har betydning for aflæggelsen af regnskabet eller som kræver indregning.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er faldet i forhold til sidste år, hvilket i det væsentligste skyldes yderligere investeringer i fremtiden i form af ansættelse af medarbejdere til opbygning af nye markedsområder.

Resultatet af primær drift vurderes som værende tilfredsstillende set i forhold til forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2016/17 herunder på baggrund af en væsentlig økonomisk indsats omkring nævnte mindre virksomheder, iværksat med udviklingen af disse for øje.

Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Efter regnskabsperiodens udløb er der ikke indtruffet begivenheder, der har betydning for vurdering af årsrapporten af 30. april 2018.

Særlige risici

Det er ledelsens opfattelse, at de ramme- og skattevilkår som tilbydes danske virksomheder virker demotiverende, spreder usikkerhed og vanskeliggør en langsigtet udviklings- og investeringsstrategi.

Selskabet er udover den generelle samfundsøkonomiske konjunkturudvikling ikke påvirket af særlige risici udover risici relateret til ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er selskabets politik aktivt at styre finansielle risici, og der foretages derfor ikke spekulation heri.

Miljøpåvirkning

Det er ledelsens vurdering, at koncernens påvirkning af det eksterne miljø er minimal.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i regnskabsåret anvendt væsentlige beløb på udviklingsprojekter, hvoraf udelukkende en mindre del er aktiveret.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ingen politikker for samfundsansvar.

Redegørelse for politik for andel af underrepræsentation af køn i bestyrelsen

Koncernen har en målsætning om indenfor de kommende år, at øge antallet af bestyrelsesmedlemmer af det underrepræsenterede køn med minimum et medlem. Dette er endnu ikke opfyldt, da det ikke har været muligt at finde et medlem der opfylder koncernens krav hertil.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer for 2018/19 et tilfredsstillende resultat.

Hoved- og nøgletal	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
For koncernen	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Resultatopgørelse					
Netto omsætning	569	567	544	480	458
Resultat af primært drift	15	27	25	47	5
Resultat af finansielle poster	5	24	96	137	-79
Årets resultat	18	45	106	172	-80
Balance					
Anlægsaktiver	127	119	127	130	130
Aktiver i alt – balancesum	590	590	577	579	584
Egenkapital	446	443	404	448	429
Investering i materielle anlægsaktiver	31	25	22	20	13
Bevægelser i selskabskapital					
Selskabskapital primo	10	10	10	10	10
Kapitalnedsættelse	0	-10	0	0	0
Kapitalforhøjelse	0	10	0	0	0
Selskabskapital ultimo	10	10	10	10	10
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	2,6	4,8	4,6	9,8	1,0
<i>Resultat af primær drift i procent af nettoomsætning</i>					
Afkastningsgrad	2,5	4,6	4,3	7,9	0,8
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>					
Soliditetsgrad	75,6	75,1	70,0	77,4	73,6
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	4,1	10,6	24,9	39,2	-16,6
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
Medarbejdere					
Gennemsnitlige antal ansatte	598	586	552	510	509

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 1.000 DKK	2017/18 DKK	2016/17 1.000 DKK
Perioden 1. januar - 31. december					
1	Nettoomsætning	569.203.482	566.616	375.000	375
	Omkostninger til råvarer og hjælpe- materialer	-254.734.752	-248.786	0	0
2	Andre eksterne omkostninger	-52.545.014	-54.329	-837.699	-1.690
	Andre driftsindtægter	0	20	0	0
	Bruttoresultat	261.923.716	263.521	-462.699	-1.315
3	Personaleomkostninger	-221.479.155	-212.775	-4.081.773	-4.051
4	Afskrivninger, anlægsaktiver	-25.181.108	-23.699	-40.000	0
	Andre driftsomkostninger	0	0	0	0
	Resultat før finansielle poster	15.263.453	27.047	-4.584.472	-5.366
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyt- tede virksomheder	0	14.337	8.580.760	31.062
	Indtægter af kapitalandele i associe- rede virksomheder	0	0	0	0
6	Finansielle indtægter	8.148.396	14.853	8.834.975	16.269
7	Finansielle omkostninger	-3.569.079	-5.052	-1.713.753	-3.004
	Resultat før skat	19.842.769	51.185	11.117.510	38.961
8	Skat af årets resultat	-1.683.635	-6.656	-621.167	-1.710
9	Årets resultat	18.159.134	44.529	10.496.343	37.251

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 1.000 DKK	2017/18 DKK	2016/17 1.000 DKK
	Aktiver pr. 30. april				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.298.304	4.246	0	0
	Erhvervede patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	434.829	780	0	0
	Koncerngoodwill	8.215.500	16.439	0	0
10	Immaterielle anlægsaktiver	12.948.633	21.465	0	0
	Grunde og bygninger	47.422.509	44.382	2.742.500	2.743
	Produktionsanlæg og maskiner	23.357.180	23.653	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	39.887.500	26.589	120.000	0
11	Materielle anlægsaktiver	110.667.190	94.624	2.862.500	2.743
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	188.896.282	178.141
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.828.702	2.828	2.225.000	2.225
	Andre tilgodehavender	236.900	364	0	0
	Finansielle anlægsaktiver	3.065.602	3.192	191.121.282	180.366
	Anlægsaktiver i alt	126.681.425	119.281	193.983.782	183.109
	Råvarer og hjælpematerialer	41.363.949	35.039	0	0
	Varer under fremstilling	11.696.307	9.828	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	25.074.050	24.268	0	0
	Varebeholdninger	78.134.306	69.135	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	87.071.812	88.090	234.375	47
13	Igangværende arbejder for fremmed regning	34.104.146	21.975	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	11.660.519	19.565
	Tilgodehavende selskabsskat	1.642.522	0	0	0
	Andre tilgodehavender	61.002.791	78.738	47.380.018	63.725
	Periodeafgrænsningsposter	2.798.415	1.785	0	0
	Tilgodehavender	186.619.686	190.588	59.274.912	83.337
	Værdipapirer og kapitalandele	118.511.132	118.186	118.511.132	118.186
	Likvide beholdninger	79.562.031	92.744	52.854.024	57.071
	Omsætningsaktiver i alt	462.827.154	470.653	230.640.068	258.594
	Aktiver i alt	589.508.579	589.934	424.623.850	441.703

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
	Passiver pr. 30. april				
	Virksomhedskapital	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Reserve for nettoopskrivning	0	0	74.787.793	69.441
	Reserve for udviklingsomkostninger	605.000	0	0	0
	Overført resultat	403.707.163	405.364	329.524.370	335.923
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Minoritetsinteresser	22.176.519	18.027	0	0
	Egenkapital i alt	446.488.682	443.391	424.312.163	425.364
14	Hensættelse til udskudt skat	5.272.720	4.264	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	2.116.633	2.178	0	0
	Hensatte forpligtelser	7.389.353	6.442	0	0
	Realkreditinstitutter	3.815.374	4.342	0	0
	Kreditinstitutter	6.865.867	4.100	0	0
	Selskabsskat	119.055	0	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.201.813	0	0	0
15	Langfristede gældsforpligtelser	12.002.109	8.442	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	850.096	789	0	0
	Kreditinstitutter	15.100.152	9.534	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	5.450.408	5.895	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	40.251.401	39.460	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	125.778	2.318
	Skyldig skat tilknyttede virksomheder	0	0	0	4.294
	Selskabsskat	5.911.777	12.871	0	815
	Anden gæld	44.748.253	53.418	185.909	8.912
	Periodeafgrænsningsposter	11.316.348	9.693	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser	123.628.436	131.660	311.687	16.339
	Gælds- og hensatte forpligtelser i alt	143.019.898	146.544	311.687	16.339
	Passiver i alt	589.508.579	589.935	424.623.850	441.703
16	Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen				
17	Eventualforpligtelser				
18	Kontraktlige forpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				

Note	Egenkapitalopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 1.000 DKK	2017/18 DKK	2016/17 1.000 DKK
	Egenkapitalopgørelse 1. maj – 30. april				
	Virksomhedskapital, primo	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Kapitalnedsættelse	0	-9.800	0	-9.800
	Kapitalforhøjelse	0	9.800	0	9.800
	Virksomhedskapital	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Reserve for nettoopskrivning, primo	0	0	69.440.588	46.391
	Modtaget udbytte	0	0	-9.968.375	-8.300
	Værdiregulering afhændet kapitalandel	0	0	8.282.886	15.733
	Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0		-1.548.068	-1.109
	Årets bevægelse	0	0	8.580.760	16.726
	Reserve for nettoopskrivning	0	0	74.787.793	69.441
	Reserve for udviklingsomkostning, primo	0		0	0
	Årets bevægelse	650.000	0	0	0
	Reserve for udviklingsomkostning	650.000	0	0	0
	Overført resultat, primo	405.363.888	379.421	335.923.300	333.030
	Modtaget udbytte	0	0	9.968.375	8.300
	Henlæggelse til udviklingsreserve	-605.000	0	0	0
	Værdiregulering afhændet kapitalandel	0	0	-8.282.886	0
	Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	-1.548.068	-1.309	0	0
	Årets overførte resultat	496.343	27.252	-8.084.417	-5.407
	Overført resultat	403.707.163	405.364	329.524.370	335.923
	Foreslået udbytte, primo	10.000.000	3.000	10.000.000	3.000
	Aconto udbytte	0	10.000	0	10.000
	Udbetalt udbytte	-10.000.000	-13.000	-10.000.000	-13.000
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Foreslået udbytte i alt	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Minoritetsinteresser, primo	18.026.929	11.761	0	0
	Til- og afgang i regnskabsåret	0	2.530	0	0
	Udbetalt udbytte	-3.500.000	-3.500	0	0
	Andel af årets resultat	7.662.791	7.277	0	0
	Øvrige bevægelser	-13.201	-41	0	0
	Minoritetsinteresser, ultimo	22.176.519	18.027	0	0
	Egenkapital i alt	446.488.682	443.391	424.312.163	425.364
	Selskabskapitalen består af 10.000 aktier á kr. 1.000.				

Note		2017/18 1.000 DKK	2016/17 1.000 DKK
	Pengestrømsopgørelse for koncernen		
	Årets resultat	15.263	27.047
	Afskrivninger, anlægsaktiver incl. gevinst og tab ved afhændelse	25.181	23.699
	Andre driftsindtægter	0	-153
	Ændring i varebeholdninger	-8.999	-5.034
	Ændring i tilgodehavender	17.740	-35.778
	Ændring i igangværende arbejder	-12.129	-8.496
	Ændring i forudbetaling fra kunder	-445	995
	Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-6.252	-3.976
	Ændring i hensættelser	-61	-858
	Ændring i driftskapital	30.298	-2.554
	Finansielle poster, netto	4.579	-323
	Betalt selskabsskat	-9.324	-19.983
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	25.553	-22.860
	Køb af materielle anlægsaktiver	-31.121	-25.020
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.555	-1.141
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-2.225
	Salg af materielle anlægsaktiver	127	155
	Salg af finansielle anlægsaktiver	0	1
	Køb/salg af andre værdipapirer	-325	-88.580
	Regulering sikringsinstrument	-1.548	0
	Regulering vedrørende selskaber der udgår af koncernen	0	30.395
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-34.422	-86.415
	Udbetalt udbytte	-13.500	-13.000
	Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	0	9.800
	Kapitalforhøjelse for minoritetsinteresser	0	396
	Ændring i langfristet gæld	3.621	1.209
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-9.879	-1.595
	Ændring i likvider	-18.748	-110.870
	Likvider primo	83.210	194.080
	Likvider ultimo	64.462	83.210
	Ændring i likvider	-18.748	-110.870

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter	Koncern		Moderselskab		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK	
1	Nettoomsætning				
	Salg i Danmark	286.512.533	275.498	0	0
	Salg i udlandet	279.438.369	287.529	0	0
	Andre indtægter	3.252.580	3.589	375.000	375
	Nettoomsætning i alt	569.203.482	566.616	375.000	375
2	Revisorhonorar				
	Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	596.655	627	90.000	89
	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
	Honorar for andre ydelser	268.424	261	110.000	98
		865.079	888	200.000	187
	Dansk Revision Randers	655.500	675	200.000	187
	Øvrige	209.579	213	0	0
		865.079	888	200.000	187
3	Personaleomkostninger				
	Løn og gager	188.905.513	181.359	3.999.733	4.002
	Pensioner	11.635.938	11.711	0	0
	Omkostninger til social sikring	20.937.704	19.705	82.040	49
	Personaleomkostninger i alt	221.479.155	212.775	4.081.773	4.051
	Gennemsnitlige antal ansatte	598	586	7	7
	Vederlag til ledelsen	3.999.733	4.002	3.999.733	4.002

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
4 Af- og nedskrivninger				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.539.310	1.306	0	0
Erhvervede patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	309.485	468	0	0
Koncerngoodwill	8.223.567	8.227	0	0
Grunde og bygninger	1.058.138	1.020	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	7.173.781	5.900	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.876.827	6.778	40.000	0
Af- og nedskrivninger i alt	25.181.108	23.699	40.000	0
5 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	8.580.760	16.725
Gevinst ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	14.337	0	14.337
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	0	14.337	8.580.760	31.062
6 Finansielle indtægter				
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	873.709	1.761
Dagsværdireguleringer værdipapirer	2.245.538	10.123	2.245.538	10.123
Andre finansielle indtægter	5.902.857	4.730	5.715.728	4.385
Finansielle indtægter i alt	8.148.396	14.853	8.834.975	16.269
7 Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	30.947	44
Andre finansielle omkostninger	3.569.079	5.052	1.682.806	2.960
Finansielle omkostninger i alt	3.569.079	5.052	1.713.753	3.004

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
8 Skat af årets resultat				
Skat af årets skattepligtige indkomst	675.179	-357	621.167	1.710
Årets ændring i udskudt skat	1.008.456	7.015	0	0
Regulering vedr. tidligere års skat	0	-2	0	0
Skat af årets resultat i alt	1.683.635	6.656	621.167	1.710
9 Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
Årets henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	8.580.760	32.658
Minoritetsinteressers andel af resultat	7.662.791	7.277	0	0
Overført resultat	496.343	27.252	-8.084.417	-5.407
	18.159.134	44.529	10.496.343	37.251
10 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern		Erhvervede patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK	DKK	Koncerngoodwill DKK	I alt DKK
Kostpris, primo	8.762.116	2.970.630	83.783.710	95.516.456
Kursregulering	0	3.157	0	3.157
Tilgang i årets løb	1.612.631	0	0	1.612.631
Afgang i årets løb	-353.881	-167.584	0	-521.465
Kostpris, ultimo	10.020.866	2.806.203	83.783.710	96.610.779
Af- og nedskrivninger, primo	4.515.913	2.191.128	67.344.643	74.051.684
Kursregulering	0	2.508	0	2.508
Årets af- og nedskrivninger	1.503.480	345.322	8.223.567	10.072.369
Afskrivninger på afhændede aktiver	-296.832	-167.584	0	-464.416
Afskrivninger, ultimo	5.722.561	2.371.373	75.568.210	83.662.145
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.298.304	434.829	8.215.500	12.948.633

Noter	Koncern		Moderselskab		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK	
11	Materielle anlægsaktiver				
	Moderselskab				
		Grunde og bygninger DKK	Produktions- anlæg og maskiner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
	Kostpris, primo	2.742.500	0	0	2.742.500
	Tilgang i årets løb	0	0	160.000	160.000
	Afgang i årets løb	0	0	0	0
	Kostpris, ultimo	<u>2.742.500</u>	<u>0</u>	<u>160.000</u>	<u>2.902.500</u>
	Af- og nedskrivninger, primo	0	0	0	0
	Årets af- og nedskrivninger	0	0	40.000	40.000
	Afskrivninger, ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>2.742.500</u>	<u>0</u>	<u>120.000</u>	<u>2.862.500</u>
12	Materielle anlægsaktiver				
	Koncern				
		Grunde og bygninger DKK	Produktions- anlæg og maskiner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
	Kostpris, primo	59.037.014	57.270.642	65.289.697	181.597.353
	Kursregulering	0	66.046	-86.812	-20.766
	Tilgang i årets løb	4.098.662	6.872.045	20.483.461	31.454.168
	Afgang i årets løb	0	-1.818.726	-1.874.370	-3.693.095
	Kostpris, ultimo	<u>63.135.676</u>	<u>62.390.007</u>	<u>83.811.975</u>	<u>209.337.658</u>
	Af- og nedskrivninger, primo	14.655.029	33.617.581	38.700.623	86.973.233
	Kursregulering	0	35.212	-86.461	-51.249
	Årets af- og nedskrivninger	1.058.138	6.976.866	7.073.769	15.108.773
	Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.596.832	-1.592.864	-3.360.289
	Afskrivninger, ultimo	<u>15.713.167</u>	<u>39.032.827</u>	<u>43.924.475</u>	<u>98.670.469</u>
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>47.422.509</u>	<u>23.357.180</u>	<u>39.887.500</u>	<u>110.667.190</u>
	Heraf finansielt leasede aktiver	<u>0</u>	<u>3.657.000</u>	<u>0</u>	<u>3.657.000</u>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
12 Kapitalandele Moderselskab			Tilknyttede virksomheder DKK	Associerede virksomheder DKK
Kostpris, primo			108.700.318	2.225.000
Årets tilgang			13.850.000	0
Årets afgang			-8.441.827	0
Kostpris, ultimo			<u>114.108.490</u>	<u>2.225.000</u>
Værdireguleringer, primo			69.440.588	0
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder			-1.548.068	0
Årets resultat			8.580.760	0
Tilbageført værdiregulering ved salg			8.282.886	0
Udloddet udbytte			-9.968.375	0
Værdireguleringer, ultimo			<u>74.787.793</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i alt			<u>188.896.283</u>	<u>2.225.000</u>
13 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Igangværende arbejder for fremmed regning	76.329.167	70.065	0	0
Modtaget aconto faktureringer	-42.225.021	-48.090	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	<u>34.104.146</u>	<u>21.975</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
14 Udskudt skat				
Saldo primo	4.264.264	-2.751	0	0
Årets regulering	1.008.456	7.015	0	0
Udskudt skat ultimo	<u>5.272.720</u>	<u>4.264</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
15 Langfristede gældsforpligtelser				
Andel af gældsforpligtelser der forfalder efter 5 år	2.123.000	2.954	0	0

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

16 Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af koncernens eller selskabets forhold væsentligt.

17 Eventualforpligtelser

Selskabet og koncernen har ikke påtaget sig garantiforpligtelser mv. udover i lovpligtigt omfang, herunder standardvilkår i henhold til aftaler indgået i overensstemmelse med vilkårene i AB 92 og ABT 93.

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med datterselskaberne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties indenfor sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen er afsat i regnskabet. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

18 Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har samlede operationelle leje- og leasingforpligtelser på tkr. 20.734 for restperioden. Leasingkontrakterne har en løbetid på ikke over 5 år.

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab

Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for MinAltan.dk A/S vedrørende alt mellemværende med selskabets pengeinstitut.

Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for forudbetalingsgarantiramme på tkr. 38.700 på koncernniveau.

Koncern

Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for MinAltan.dk A/S vedrørende alt mellemværende med selskabets pengeinstitut. Kautionen er begrænset til tkr. 6.000.

Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for forudbetalingsgarantiramme på tkr. 38.700 på koncernniveau.

Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut er givet pant i fast ejendom med nom. tkr. 9.247, hvis bogførte værdi pr. 30. april 2018 udgør tkr. 7.585.

Der er i koncernen udstedt ejerpantebreve på i alt TDKK 27.440, der giver pant i grunde og bygninger, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2018 udgør TDKK 36.453. Ejerpantebrevene er i selskabets besiddelse

Til sikkerhed for MinAltan.dk's mellemværende med pengeinstitut er afgivet virksomhedspant med nom. tkr. 3.000.

Til sikkerhed for LSEZ "Jensen Metal" SIA, Letland's mellemværende med pengeinstitut er afgivet virksomhedspant med nom. tkr. 14.528.

20 Nærtstående parter, bestemmende indflydelse samt transaktioner

Bestemmende indflydelse:

Selskabets bestyrelsesmedlemmer Henrik Grundtvig, Michael Grundtvig og Lars Grundtvig udøver bestemmende indflydelse.

Øvrige nærtstående parter:

Grundtvig Invest A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C stor.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Grundtvig Invest A/S samt dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af årsrapporten for moderselskabet og de enkelte dattervirksomheder, hvis regnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der sker sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelse og interne mellemværender samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder opgøres andelen af den erhvervede virksomhed indre værdi efter koncernens regnskabspraksis. Nyerhvervede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster under egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balance-dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå sel-skabet.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktivite-ter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksom-hedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Resultat fra associerede virksomheder

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksom-hedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, re-aliserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed va-luta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske datter-virksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Anvendt regnskabspraksis

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud via mellemregningen med moderselskabet (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Der indgår forventede brugstider som følger:	Brugstid	Restværdi
Udviklingsprojekter	5 år	0%
Patenter og varemærker	5-7 år	0%
Goodwill	5-10 år	0%

Udviklingsprojekter omfatter eksterne omkostninger, der direkte eller indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning. Udviklingsomkostninger måles til kostpris. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over brugstiden.

Afskrivninger vedrørende udviklingsomkostninger er baseret på den forventede brugstid og de kontraktligt fastsatte rettighedsperioder. Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen er indregnet i resultatopgørelsen.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes fremover på en særlige reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, opløses eller reduceres reserven. Dette sker ved overførsel af reserve for udviklingsomkostninger til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal en del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der skal tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, skal reserven for udviklingsomkostninger retableres. Reserven for udviklingsomkostninger skal også reduceres med foretagne afskrivninger. Herved vil egenkapitalreserven svare til det beløb, som er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	25-40 år	0-100%
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 6 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab. Koncerngoodwill afskrives over 10 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative regnskabsmæssige indre værdi i det omfang tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den negative regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes den resterende del af den negative regnskabsmæssige indre værdi under hensatte forpligtelser i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdien, hvor denne er lavere. Eventuelle nedskrivninger til nettorealisationsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter alle direkte omkostninger, herunder bl.a. materialer og løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på projektet. Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger på projektet vil overstige de samlede indtægter på et projekt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen. Igangværende arbejder under 1 mio. kr. pr. ordre måles til kostpris.

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

Acontofaktureringer fragår i salgsværdien. De enkelte projekter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien. Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen.

Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Anvendt regnskabspraksis

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder indenfor garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I de efterfølgende perioder måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld måles til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under passiver, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt modtagne udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter kapitalforhøjelser, optagelse af og afdrag på langfristet gæld samt udbetaling af udbytter.

Likvider omfatter likvide beholdninger, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.