

Grundtvig Invest A/S

Lykkendalsvej 10

8220 Brabrand

CVR-nummer 21 58 11 86

Årsrapport

1. maj 2016 - 30. april 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 20/9 - 2017



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: 30 57 43 03
Regnskabsperiode: 1. maj 2016 - 30. april 2017

Direktion

Lars Grundtvig

Bestyrelse

Henrik Grundtvig
Michael Grundtvig
Lars Grundtvig

Tilknyttede virksomheder

Scanvægt Nordic Holding ApS, Aarhus (100 %)
Scanvægt Systems A/S, Aarhus (100 %)
Scanvægt Calibration A/S, Aarhus (100 %)
Scanvægt AB, Sverige (100 %)
Scanvægt AS, Norge (100 %)
Scanvægt SP ZOO, Polen (100 %)
Scanvægt GmbH, Tyskland (100 %)
J. J. Stål Holding A/S, Aarhus (65 %)
Jensen Metal A/S, Aarhus (65 %)
LSEZ "Jensen Metal" SIA, Letland (65 %)
Anker Andersens Ejendomsselskab ApS, Tørring (100 %)
Living.dk ApS, Vejle (100 %)
GIAS Leasing ApS, Aarhus (100 %)
Alvibra A/S, Tørring (100 %)
MinAltan.dk A/S, Aarhus (62,03 %)

Associerede virksomheder

Tierras de Caulina, S.L., Spanien (30 %)
BookMundi Holding ApS, (30,94 %)

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 2016 - 30. april 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brabrand, 7. september 2017

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 2016 - 30. april 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Randers, 7. september 2017

Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530

Kim Tost
Statsautoriseret revisor

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 værdiregulering af værdipapirer samt afhændelse af aktivitet i et datterselskab i 2015/16.

Resultatet af primær drift vurderes som værende tilfredsstillende set i forhold til forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2015/16 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 2017.

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 2017/18 et tilfredsstillende resultat.

Hoved- og nøgletal	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
For koncernen	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Resultatopgørelse					
Netto omsætning	567	544	480	458	433
Resultat af primært drift	27	25	47	5	9
Resultat af finansielle poster	24	96	137	-79	-24
Årets resultat	45	106	172	-80	-20
Balance					
Anlægsaktiver	119	127	130	130	137
Aktiver i alt – balancesum	590	577	579	584	657
Egenkapital	443	404	448	429	512
Investering i materielle anlægsaktiver	25	22	20	13	16
Bevægelser i selskabskapital					
Selskabskapital primo	10	10	10	10	10
Kapitalnedsættelse	-10	0	0	0	0
Kapitalforhøjelse	10	0	0	0	0
Selskabskapital ultimo	10	10	10	10	10
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	4,76	4,57	9,78	1,04	2,00
<i>Resultat af primær drift i procent af nettoomsætning</i>					
Afkastningsgrad	4,58	4,31	7,92	0,82	1,32
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>					
Soliditetsgrad	72,0	68,0	75,4	73,6	78,0
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	9,0	23,7	39,0	-16,6	-3,7
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
Medarbejdere					
Gennemsnitlige antal ansatte	586	552	510	509	499

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK	2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK
Perioden 1. januar - 31. december					
1	Nettoomsætning	566.615.915	544.270	375.000	375
	Omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer	-248.785.966	-245.567	0	0
2	Andre eksterne omkostninger	-54.329.475	-54.148	-1.690.417	-5.498
	Andre driftsindtægter	20.365	1.481	0	0
	Bruttoresultat	263.520.839	246.036	-1.315.417	-5.123
3	Personaleomkostninger	-212.774.492	-195.696	-4.050.704	-4.086
4	Afskrivninger, anlægsaktiver	-23.699.466	-25.625	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	0	0	0
	Resultat før finansielle poster	27.046.881	24.715	-5.366.121	-9.209
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.336.687	10.709	31.062.348	27.091
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	1.019	0	1.019
6	Finansielle indtægter	14.853.104	98.588	16.269.860	100.896
7	Finansielle omkostninger	-5.051.523	-2.635	-3.004.768	-344
	Resultat før skat	51.185.149	132.396	38.961.319	119.453
8	Skat af årets resultat	-6.656.042	-26.406	-1.709.578	-20.103
	Årets resultat	44.529.107	105.990	37.251.741	99.350

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK	2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK
	Aktiver pr. 30. april				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.246.203	5.199	0	0
	Erhvervede patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	779.502	1.200	0	0
	Koncerngoodwill	16.439.067	24.667	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver	21.464.773	31.066	0	0
	Grunde og bygninger	44.381.985	42.046	2.742.500	2.742
	Produktionsanlæg og maskiner	23.653.061	20.933	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	26.589.074	32.097	0	0
10	Materielle anlægsaktiver	94.624.120	95.076	2.742.500	2.742
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	178.140.906	161.413
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.828.703	604	2.225.000	0
	Andre tilgodehavender	363.591	335	0	0
	Finansielle anlægsaktiver	3.192.294	939	180.365.906	161.413
	Anlægsaktiver i alt	119.281.187	127.081	183.108.406	164.155
	Råvarer og hjælpematerialer	35.038.602	35.469	0	0
	Varer under fremstilling	9.828.092	7.325	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	24.268.335	21.307	0	0
	Varebeholdninger	69.135.029	64.101	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	88.090.310	96.550	46.875	47
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	21.975.097	13.479	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	19.565.314	23.840
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0	0	3.231
13	Udskudt skatteaktiv	0	4.061	0	0
	Andre tilgodehavender	78.738.147	43.368	63.725.202	28.819
	Periodeafgrænsningsposter	1.784.319	1.761	0	0
	Tilgodehavender	190.587.874	159.219	83.337.391	55.937
	Værdipapirer og kapitalandele	118.186.289	19.482	118.186.289	19.482
	Likvide beholdninger	92.744.276	207.295	57.070.933	178.960
	Omsætningsaktiver i alt	470.653.469	450.097	258.594.613	254.379
	Aktiver i alt	589.934.656	577.178	441.703.019	418.534

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK	2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK
	Passiver pr. 30. april				
	Virksomhedskapital	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Reserve for nettoopskrivning	0	0	69.440.588	46.391
	Overført resultat	405.363.888	379.421	335.923.300	333.030
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	3.000	10.000.000	3.000
	Minoritetsinteresser	18.026.929	11.761	0	0
	Egenkapital i alt	443.390.817	404.182	425.363.888	392.421
13	Hensættelse til udskudt skat	2.433.070	0	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	2.178.178	3.036	0	0
	Hensatte forpligtelser	4.611.247	3.036	0	0
	Realkreditinstitutter	4.342.470	4.876	0	0
	Kreditinstitutter	4.099.879	5.050	0	0
14	Langfristede gældsforpligtelser	8.442.349	9.926	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	789.400	514	0	0
	Kreditinstitutter	9.534.357	13.215	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	5.895.110	4.900	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	39.459.422	42.156	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.318.584	520
	Skyldig skat tilknyttede virksomheder	0	0	4.293.935	4.320
	Selskabsskat	14.701.941	34.520	814.602	15.655
	Anden gæld	53.417.808	53.244	8.912.010	5.618
	Periodeafgrænsningsposter	9.693.205	11.484	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser	133.491.243	160.033	16.339.131	26.113
	Gælds- og hensatte forpligtelser i alt	146.543.839	172.995	16.339.131	26.113
	Passiver i alt	589.934.656	577.178	441.703.019	418.534
15	Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen				
16	Eventualforpligtelser				
17	Kontraktlige forpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				

Note	Egenkapitalopgørelse	Koncern		Morderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
	Egenkapitalopgørelse 1. maj – 30. april				
	Virksomhedskapital, primo	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Kapitalnedsættelse	-9.800.000	0	-9.800.000	0
	Kapitalforhøjelse	9.800.000	0	9.800.000	0
	Virksomhedskapital	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Reserve for nettoopskrivning, primo	0	0	46.391.086	1.767
	Modtaget udbytte	0	0	-8.300.000	-5.500
	Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder			-1.109.301	-429
	Årets bevægelse	0	0	32.458.802	50.553
	Reserve for nettoopskrivning	0	0	69.440.588	46.391
	Overført resultat, primo	379.421.448	433.500	333.030.362	431.733
	Modtaget udbytte	0	0	8.300.000	5.500
	Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	-1.109.301	-429	-1.109.301	-429
	Årets overførte resultat	27.051.742	-53.650	-4.297.761	-103.774
	Overført resultat	405.363.888	379.421	335.923.300	333.030
	Foreslået udbytte, primo	3.000.000	3.000	3.000.000	3.000
	Aconto udbytte	10.000.000	150.000	10.000.000	150.000
	Udbetalt udbytte	-13.000.000	-153.000	-13.000.000	-153.000
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	3.000	10.000.000	3.000
	Foreslået udbytte i alt	10.000.000	3.000	10.000.000	3.000
	Minoritetsinteresser, primo	11.761.183	526	0	0
	Til- og afgang i regnskabsåret	2.530.004	6.640	0	0
	Udbetalt udbytte	-3.500.000	-2.100	0	0
	Andel af årets resultat	7.277.365	6.640	0	0
	Øvrige bevægelser	-41.623	55	0	0
	Minoritetsinteresser, ultimo	18.026.929	11.761	0	0
	Egenkapital i alt	443.390.817	404.182	425.363.888	392.421

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier á kr. 1.000.

Note	2016/17 1.000 DKK	2015/16 1.000 DKK
Pengestrømsopgørelse for koncernen		
Årets resultat	27.047	24.715
Afskrivninger, anlægsaktiver incl. gevinst og tab ved afhændelse	23.699	25.625
Andre driftsindtægter	-153	-860
Ændring i varebeholdninger	-5.034	-153
Ændring i tilgodehavender	-35.778	-26.674
Ændring i igangværende arbejder	-8.496	-3.346
Ændring i forudbetaling fra kunder	995	-11.322
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-3.976	27.002
Ændring i hensættelser	-858	-173
Ændring i driftskapital	-2.554	10.099
Finansielle poster, netto	-323	712
Betalt selskabsskat	-19.983	-7.844
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-22.860	27.682
Køb af materielle anlægsaktiver	-25.020	-22.263
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.141	-2.436
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.225	-200
Salg af materielle anlægsaktiver	155	677
Salg af finansielle anlægsaktiver	1	0
Køb af andre værdipapirer	-121.777	-19.646
Salg af andre værdipapirer	33.197	254.646
Regulering gældseftergivelse til associerede selskaber	0	1.019
Regulering vedrørende selskaber der udgår af koncernen	30.395	25.940
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-86.415	237.737
Udbetalt udbytte	-13.000	-153.000
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	9.800	0
Kapitalforhøjelse for minoritetsinteresser	396	0
Ændring i langfristet gæld	1.209	836
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.595	-152.164
Ændring i likvider	-110.870	113.256
Likvider primo	194.080	80.825
Likvider ultimo	83.210	194.081
Ændring i likvider	-110.870	113.256

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK	2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK
1	Nettoomsætning			
Salg i Danmark	275.498.421	256.958	0	0
Salg i udlandet	287.528.518	287.312	0	0
Andre indtægter	3.588.976	0	375.000	375
Nettoomsætning i alt	<u>566.615.915</u>	<u>544.270</u>	<u>375.000</u>	<u>375</u>
2	Revisorhonorar			
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	626.569	602	89.000	88
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Honorar for andre ydelser	261.410	281	97.750	57
	<u>887.979</u>	<u>883</u>	<u>186.750</u>	<u>145</u>
Dansk Revision Randers	675.145	621	186.750	145
Øvrige	212.834	262	0	0
	<u>887.979</u>	<u>883</u>	<u>186.750</u>	<u>145</u>
3	Personaleomkostninger			
Løn og gager	181.359.088	169.209	4.002.408	4.001
Pensioner	11.710.966	10.634	0	0
Omkostninger til social sikring	19.704.438	15.853	48.296	85
Personaleomkostninger i alt	<u>212.774.492</u>	<u>195.696</u>	<u>4.050.704</u>	<u>4.086</u>
Gennemsnitlige antal ansatte	<u>586</u>	<u>552</u>	<u>7</u>	<u>7</u>
Vederlag til ledelsen	<u>4.002.408</u>	<u>4.001</u>	<u>4.002.408</u>	<u>4.001</u>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
4 Af- og nedskrivninger				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.306.157	1.881	0	0
Erhvervede patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	467.815	434	0	0
Koncerngoodwill	8.227.600	8.618	0	0
Nedskrivning tilkøbt goodwill	0	1.053	0	0
Grunde og bygninger	1.019.600	1.919	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	5.900.486	5.371	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.777.808	6.349	0	0
Af- og nedskrivninger i alt	23.699.466	25.625	0	0
5 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	16.725.661	16.382
Gevinst ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.336.687	10.709	14.336.687	10.709
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	14.336.687	10.709	31.062.348	27.091
6 Finansielle indtægter				
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.761.349	3.308
Dagsværdireguleringer værdipapirer	10.123.563	95.405	10.123.563	95.405
Andre finansielle indtægter	4.729.541	3.183	4.384.948	2.183
Finansielle indtægter i alt	14.853.104	98.588	16.269.860	100.896
7 Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	44.465	11
Andre finansielle omkostninger	5.051.523	2.635	2.960.303	333
Finansielle omkostninger i alt	5.051.523	2.635	3.004.768	344

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
8 Skat af årets resultat				
Skat af årets skattepligtige indkomst	6.595.968	25.111	1.709.578	20.096
Årets ændring i udskudt skat	62.264	1.288	0	0
Regulering vedr. tidligere års skat	-2.190	7	0	7
	<u>6.656.042</u>	<u>26.406</u>	<u>1.709.578</u>	<u>20.103</u>
9 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern		Erhvervede patenter, li- censer, vare- mærker samt lig- nende ret- tigheder	Koncerngood- will	I alt
	Færdiggjorte udviklingspro- jekter DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris, primo	11.661.774	3.831.207	83.783.710	99.276.691
Kursregulering	0	-507	0	-507
Tilgang i årets løb	532.299	1.694.573	0	2.226.872
Frasolgte selskaber	-2.376.431	-2.554.643	0	-4.931.074
Afgang i årets løb	-1.055.526	0	0	-1.055.526
Kostpris, ultimo	<u>8.762.116</u>	<u>2.970.630</u>	<u>83.783.710</u>	<u>95.516.456</u>
Af- og nedskrivninger, primo	6.462.834	2.631.044	59.117.043	68.210.921
Kursregulering	0	-377	0	-377
Frasolgte selskaber	-2.199.564	-1.770.012	0	-3.969.576
Årets af- og nedskrivninger	1.306.157	1.330.473	8.227.600	10.864.230
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1.053.514	0	0	-1.053.514
Afskrivninger, ultimo	<u>4.515.913</u>	<u>2.191.128</u>	<u>67.344.643</u>	<u>74.051.684</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>4.246.203</u>	<u>779.502</u>	<u>16.439.067</u>	<u>21.464.773</u>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
10 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	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Kostpris, ultimo	<u>2.742.500</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.742.500</u>
Af- og nedskrivninger, primo	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	0	0	0	0
Afskrivninger, ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>2.742.500</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.742.500</u>
10 Materielle anlægsaktiver Koncern	Grunde og bygninger DKK	Produktions- anlæg og maskiner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris, primo	55.228.243	50.226.082	75.430.567	180.884.892
Kursregulering	0	-27.353	-55.338	-82.691
Tilgang i årets løb	3.808.771	8.731.660	12.479.977	25.020.408
Frasolgte selskaber	0	0	-18.286.933	-18.286.933
Afgang i årets løb	0	-1.659.747	-4.278.576	-5.938.323
Kostpris, ultimo	<u>59.037.014</u>	<u>57.270.642</u>	<u>65.289.697</u>	<u>181.597.353</u>
Af- og nedskrivninger, primo	13.182.110	29.293.090	43.333.291	85.808.491
Kursregulering	0	-13.474	-52.272	-65.746
Frasolgte selskaber	0	0	-8.289.488	-8.289.488
Årets af- og nedskrivninger	1.472.919	5.900.486	6.777.808	14.151.213
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.562.521	-3.068.716	-4.631.237
Afskrivninger, ultimo	<u>14.655.029</u>	<u>33.617.581</u>	<u>38.700.623</u>	<u>86.973.233</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>44.381.985</u>	<u>23.653.061</u>	<u>26.589.074</u>	<u>94.624.120</u>
Heraf udgør finansielt leasede aktiver	0	4.376.948	1.885.000	6.261.948

Noter	Koncern		Morderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
11 Kapitalandele Morderselskab			Tilknyttede virksomheder DKK	Associerede virksomheder DKK
Kostpris, primo			102.207.772	0
Årets tilgang			7.889.000	2.225.000
Årets afgang			-1.396.454	0
Kostpris, ultimo			<u>108.700.318</u>	<u>2.225.000</u>
Værdireguleringer, primo			46.391.087	0
Årets resultat			16.725.661	0
Tilbageført værdiregulering ved salg			15.733.141	0
Udloddet udbytte			-8.300.000	0
Egenkapitalreguleringer dattervirksomheder			-1.109.301	0
Værdireguleringer, ultimo			<u>69.440.588</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i alt			<u>178.140.906</u>	<u>2.225.000</u>
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Igangværende arbejder for fremmed regning	70.065.170	53.401	0	0
Modtaget aconto faktureringer	-48.090.073	-39.922	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	<u>21.975.097</u>	<u>13.479</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
13 Udskudt skat				
Saldo primo	-4.060.816	-2.286	0	0
Årets regulering	6.493.886	-1.775	0	0
Udskudt skat ultimo	<u>2.433.070</u>	<u>-4.061</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
14 Langfristede gældsforpligtelser				
Andel af gældsforpligtelser der forfalder efter 5 år	<u>2.954.000</u>	<u>3.280</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

15 Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen

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

16 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.

17 Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har samlede operationelle leje- og leasingforpligtelser på tkr. 11.389 for restperioden. Leasingkontrakterne har en løbetid på ikke over 5 år.

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab

Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for MinAltan.dk A/S vedrørende alt mellemværende med selskabets pengeinstitut. Kautionen er begrænset til tkr. 5.800.

Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for forudbetalingsgarantiramme på tkr. 12.900 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. 12.900 på koncernniveau.

Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut er givet pant i fast ejendom med nom. tkr. 9.346, hvis bogførte værdi pr. 30. april 2017 udgør tkr. 8.181.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er givet pant i fast ejendom med nom. tkr. 5.452, hvis bogførte værdi pr. 30. april 2017 udgør tkr. 8.181.

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

19 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 tilbageførsler 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. Resulterer 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. Resulterer 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 selskabet.

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 aktiviteter, 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 virksomhedernes 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 virksomhedernes 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, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, 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 dattervirksomheder. 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 medlemregningen 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 omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, 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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgskomkostninger 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.

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.

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%

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle 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.

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 leasingydelse. 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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealiseringsværdien, hvor denne er lavere. Eventuelle nedskrivninger til nettorealiseringsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Nettorealiseringsværdi 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.

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 afholdt 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 nettorealiseringsværdi.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

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 nettorealisationseværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder indenfor garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 gælds metode 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 nettorealisationsværdi.

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.

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.