

Grundtvig Invest A/S
Johann Gutenbergs Vej 5
8200 Aarhus N

CVR-nummer 21 58 11 86

Årsrapport
1. maj 2018 - 30. april 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 20. september 2019



Lars Karlsmose
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Påtegning	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	10
Aktiver	11
Passiver	12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse for koncernen	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	23

Selskabsoplysninger

Selskab

Grundtvig Invest A/S

Johann Gutenbergs Vej 5

8200 Aarhus N

Hjemstedskommune: Aarhus

CVR-nummer: 21 58 11 86

Regnskabsperiode: 1. maj 2018 - 30. april 2019

Bestyrelse

Henrik Grundtvig

Michael Grundtvig

Lars Karlsmose

Direktion

Lars Karlsmose

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%)

UAB Jensen Metal, Litauen (65%)

Anker Andersens Ejendomsselskab ApS, Tørring (100 %)

GIAS Leasing ApS, Aarhus (100 %)

GIAS Ejendomme København ApS, Aarhus (100 %)

Alivibra 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

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2018 - 30. april 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, 20. september 2019

Direktionen:



Lars Karlsmose

Bestyrelsen:



Henrik Grundtvig



Michael Grundtvig



Lars Karlsmose

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Grundtvig Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Grundtvig Invest A/S for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 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, 20. september 2019

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 markedsmæssige områder.

Resultatet af primær drift vurderes som værende tilfredsstillende set i forhold til forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2017/18 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 pr. 30. april 2019.

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 2019/20 et tilfredsstillende resultat.

Hoved- og nøgletal	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
For koncernen	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	655	569	567	544	480
Resultat af primært drift	17	15	27	25	47
Resultat af finansielle poster	4	5	24	96	137
Årets resultat	21	18	45	106	172
Balance					
Anlægsaktiver	186	127	119	127	130
Aktiver i alt – balancesum	634	590	590	577	579
Egenkapital	418	446	443	404	448
Investering i materielle anlægsaktiver	100	31	25	22	20
Bevægelser i selskabskapital					
Selskabskapital primo	10	10	10	10	10
Kapitalnedsættelse	0	0	-10	0	0
Kapitalforhøjelse	0	0	10	0	0
Selskabskapital ultimo	10	10	10	10	10
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	2,6	2,6	4,8	4,6	9,8
<i>Resultat af primær drift i procent af nettoomsætning</i>					
Afkastningsgrad	2,7	2,5	4,6	4,3	7,9
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>					
Soliditetsgrad	65,6	75,6	75,1	70,0	77,4
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	4,9	4,1	10,6	24,9	39,2
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
Medarbejdere					
Gennemsnitlige antal ansatte	653	598	586	552	510

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Morderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
	Perioden 1. maj - 30. april				
1	Nettoomsætning	654.817.639	569.203	375.000	375
	Omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer	-293.033.755	-254.735	0	0
2	Andre eksterne omkostninger	-64.273.561	-52.545	-1.042.812	-837
	Bruttoresultat	297.510.323	261.923	-667.812	-462
3	Personaleomkostninger	-250.711.014	-221.479	-5.003.290	-4.082
4	Afskrivninger, anlægsaktiver	-29.981.877	-25.181	-80.813	-40
	Andre driftsomkostninger	-124.366	0	0	0
	Resultat før finansielle poster	16.693.066	15.263	-5.751.915	-4.584
	Nedskrivning af omsætningsaktiver	-2.109.402	0		
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.969.182	8.580
	Nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.828.703	0	-2.225.000	0
6	Finansielle indtægter	20.545.565	8.148	20.667.635	8.835
7	Finansielle omkostninger	-10.735.136	-3.569	-7.934.250	-1.714
	Resultat før skat	21.565.390	19.843	10.725.652	11.117
8	Skat af årets resultat	-441.790	-1.684	-1.535.952	-621
9	Årets resultat	21.123.601	18.159	9.189.700	10.496

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 1.000 DKK	2018/19 DKK	2017/18 1.000 DKK
	Aktiver pr. 30. april				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.661.318	4.298	0	0
	Erhvervede patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	311.548	435	0	0
	Koncerngoodwill	0	8.216	0	0
10	Immaterielle anlægsaktiver	4.972.867	12.949	0	0
	Grunde og bygninger	100.069.147	47.423	2.742.500	2.743
	Produktionsanlæg og maskiner	27.674.401	23.357	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	53.200.893	39.887	389.009	120
11	Materielle anlægsaktiver	180.944.441	110.667	3.131.509	2.863
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	205.314.464	188.896
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	2.829	0	2.225
	Andre tilgodehavender	452.223	236	0	0
	Finansielle anlægsaktiver	452.223	3.065	205.314.464	191.121
	Anlægsaktiver i alt	186.369.531	126.681	208.445.973	193.984
	Råvarer og hjælpematerialer	47.039.289	41.364	0	0
	Varer under fremstilling	16.379.139	11.696	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	30.767.566	25.074	0	0
	Varebeholdninger	94.185.994	78.134	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	100.071.184	87.072	0	47
13	Igangværende arbejder for fremmed regning	32.537.439	34.104	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.359.095	11.848
	Tilgodehavende selskabsskat	1.780.425	1.643	1.780.425	0
	Andre tilgodehavender	30.337.988	61.003	18.263.218	47.380
	Periodeafgrænsningsposter	4.066.800	2.798	0	0
	Tilgodehavender	168.793.836	186.620	25.402.738	59.275
	Værdipapirer og kapitalandele	104.348.684	118.511	104.348.684	118.511
	Likvide beholdninger	80.128.755	79.563	50.058.208	52.854
	Omsætningsaktiver i alt	447.457.269	462.828	179.809.630	230.640
	Aktiver i alt	633.826.800	589.509	388.255.603	424.624

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 1.000 DKK	2018/19 DKK	2017/18 1.000 DKK
	Passiver pr. 30. april				
	Virksomhedskapital	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Reserve for nettoopskrivning	0	0	78.930.973	74.788
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.287.000	605	0	0
	Overført resultat	365.888.862	403.707	288.244.890	329.524
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000.000	10.000	6.000.000	10.000
	Minoritetsinteresser	34.862.826	22.177	0	0
	Egenkapital i alt	418.038.688	446.489	383.175.863	424.312
14	Hensættelse til udskudt skat	4.077.506	5.273	8.052	0
	Andre hensatte forpligtelser	4.043.113	2.117	0	0
	Hensatte forpligtelser	8.120.619	7.390	8.052	0
	Realkreditinstitutter	38.432.910	3.815	0	0
	Kreditinstitutter	9.791.568	6.866	0	0
	Skyldig skat tilknyttede virksomheder	1.843.837	119	3.193.140	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.693.603	1.202	0	0
15	Langfristede gældsforpligtelser	51.761.917	12.002	3.193.140	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	794.082	850	0	0
	Kreditinstitutter	8.724.080	15.100	0	0
13	Modtagne forudbetalinger fra kunder	16.410.059	5.451	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	59.824.264	40.251	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	130.533	126
	Skyldig skat tilknyttede virksomheder	0	0	1.567.945	0
	Selskabsskat	2.593.674	5.912	0	0
	Anden gæld	53.252.586	44.748	180.070	186
	Periodeafgrænsningsposter	14.306.829	11.316	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser	155.905.576	123.628	1.878.548	312
	Gælds- og hensatte forpligtelser i alt	215.788.112	143.020	5.071.688	312
	Passiver i alt	633.826.800	589.509	388.255.603	424.624
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		Morderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 1.000 DKK	2018/19 DKK	2017/18 1.000 DKK
	Egenkapitalopgørelse 1. maj – 30. april				
	Virksomhedskapital, primo	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Kapitalnedsættelse	0	0	0	0
	Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
	Virksomhedskapital	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Reserve for nettoopskrivning, primo	0	0	74.787.791	69.441
	Modtaget udbytte	0	0	-1.500.000	-9.968
	Værdiregulering afhændet kapitalandel	0	0	0	8.283
	Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	0	-326.000	-1.548
	Årets bevægelse	0	0	5.969.182	8.580
	Reserve for nettoopskrivning	0	0	78.930.973	74.788
	Reserve for udviklingsomkostning, primo	605.000	0	0	0
	Årets bevægelse	682.000	605	0	0
	Reserve for udviklingsomkostning	1.287.000	605	0	0
	Overført resultat, primo	403.707.163	405.364	329.524.373	335.923
	Modtaget udbytte	0	0	1.500.000	9.968
	Henlæggelse til udviklingsreserve	-682.000	-605	0	0
	Værdiregulering afhændet kapitalandel	0	0	0	-8.283
	Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	-326.000	-1.548	0	0
	Aconto udbytte	-40.000.000	0	-40.000.000	0
	Årets overførte resultat	3.189.700	496	-2.779.483	-8.084
	Overført resultat	365.888.862	403.707	288.244.890	329.524
	Foreslået udbytte, primo	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Aconto udbytte	40.000.000	0	40.000.000	0
	Udbetalt udbytte	-50.000.000	-10.000	-50.000.000	-10.000
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000.000	10.000	6.000.000	10.000
	Foreslået udbytte i alt	6.000.000	10.000	6.000.000	10.000
	Minoritetsinteresser, primo	22.176.519	18.027	0	0
	Udbetalt udbytte	0	-3.500	0	0
	Andel af årets resultat	11.933.901	7.663	0	0
	Øvrige bevægelser	0	-13	0	0
	Minoritetsinteresser, ultimo	34.862.826	22.177	0	0
	Egenkapital i alt	418.038.688	446.489	383.175.863	424.312

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier á kr. 1.000.

Note	2018/19 1.000 DKK	2017/18 1.000 DKK
Pengestrømsopgørelse for koncernen		
Årets resultat før finansielle poster	16.693	15.263
Afskrivninger, anlægsaktiver inkl. gevinst og tab ved afhændelse	29.982	25.181
Ændring i varebeholdninger	-16.052	-8.999
Ændring i tilgodehavender	14.288	17.740
Ændring i igangværende arbejder	1.567	-12.129
Ændring i forudbetaling fra kunder	10.960	-445
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	31.065	-6.252
Ændring i hensættelser	1.926	-61
Ændring i driftskapital	90.429	30.298
Finansielle poster, netto	9.811	4.579
Betalt selskabsskat	-3.271	-9.324
Pengestrømme fra driftsaktivitet	96.969	25.553
Køb af materielle anlægsaktiver	-90.064	-31.121
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.932	-1.555
Køb af finansielle anlægsaktiver	-216	0
Salg af materielle anlægsaktiver	0	127
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	0
Køb/salg af andre værdipapirer	14.162	-325
Regulering sikringsinstrument	164	-1.548
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-77.886	-34.422
Udbetalt udbytte	-50.000	-13.500
Ændring i langfristet gæld	37.859	3.621
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-12.141	-9.879
Ændring i likvider	6.942	-18.748
Likvider primo	64.462	83.210
Likvider ultimo	71.405	64.462
Ændring i likvider	6.942	-18.748

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
1	Nettoomsætning			
Salg i Danmark	307.905.222	286.512	0	0
Salg i udlandet	346.912.417	279.438	0	0
Andre indtægter	0	3.253	375.000	375
Nettoomsætning i alt	654.817.639	569.203	375.000	375
2	Revisorhonorar			
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	641.349	597	96.750	90
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Honorar for andre ydelser	370.132	268	228.145	110
	1.011.482	865	324.895	200
Dansk Revision Randers	771.220	655	324.895	200
Øvrige	240.262	210	0	0
	1.011.482	865	324.895	200
3	Personaleomkostninger			
Løn og gager	214.323.241	188.905	4.827.649	4.000
Pensioner	14.217.994	11.636	87.750	0
Omkostninger til social sikring	22.169.779	20.938	87.891	82
Personaleomkostninger i alt	250.711.014	221.479	5.003.290	4.082
Gennemsnitlige antal ansatte	653	598	7	7
Vederlag til ledelsen	3.497.448	2.850	3.497.448	2.850

Aflønning af direktion og bestyrelse oplyses i henhold til ÅRL § 93b stk. 3 samlet.

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
4 Af- og nedskrivninger				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.511.958	1.539	0	0
Erhvervede patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	180.086	309	0	0
Koncerngoodwill	8.215.500	8.224	0	0
Grunde og bygninger	1.064.169	1.058	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	9.069.986	7.174	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.940.179	6.877	80.813	40
Af- og nedskrivninger i alt	29.981.877	25.181	80.813	40
5 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	5.969.182	8.580
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	0	0	5.969.182	8.580
6 Finansielle indtægter				
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	691.321	874
Dagsværdireguleringer værdipapirer	16.182.574	2.245	16.182.574	2.246
Andre finansielle indtægter	4.362.991	5.903	3.793.740	5.716
Finansielle indtægter i alt	20.545.565	8.148	20.667.635	8.835
7 Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	4.755	31
Andre finansielle omkostninger	10.735.136	3.569	7.929.495	1.683
Finansielle omkostninger i alt	10.735.136	3.569	7.934.250	1.714

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 1.000 DKK	2018/19 DKK	2017/18 1.000 DKK
8 Skat af årets resultat				
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.637.004	675	1.527.900	621
Årets ændring i udskudt skat	-1.195.214	1.009	8.052	0
Skat af årets resultat i alt	441.790	1.684	1.535.952	621
9 Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte	6.000.000	10.000	6.000.000	10.000
Årets henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	5.969.182	8.580
Minoritetsinteressers andel af resultat	11.933.901	7.663	0	0
Overført resultat	3.189.700	496	-2.779.483	-8.084
	21.123.601	18.159	9.189.700	10.496
10 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern		Erhvervede patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	Koncerngoodwill	I alt
	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris, primo	10.020.866	2.806.203	83.783.710	96.610.779
Kursregulering	0	3.757	0	3.757
Tilgang i årets løb	1.839.493	92.455	0	1.931.948
Afgang i årets løb	-880	-6.703	0	-7.583
Kostpris, ultimo	11.859.479	2.895.712	83.783.710	98.538.901
Af- og nedskrivninger, primo	5.722.561	2.371.373	75.568.210	83.662.145
Kursregulering	0	3.571	0	3.571
Årets af- og nedskrivninger	1.475.900	215.924	8.215.500	9.907.324
Afskrivninger på afhændede aktiver	-300	-6.703	0	-7.003
Afskrivninger, ultimo	7.198.161	2.584.164	83.783.710	93.566.035
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.661.318	311.548	0	4.972.866

Noter	Koncern		Moderselskab		
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	
	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	160.000	2.902.500
	Tilgang i årets løb	0	0	349.822	349.822
	Afgang i årets løb	0	0	0	0
	Kostpris, ultimo	<u>2.742.500</u>	<u>0</u>	<u>509.822</u>	<u>3.252.322</u>
	Af- og nedskrivninger, primo	0	0	40.000	40.000
	Årets af- og nedskrivninger	0	0	80.813	80.813
	Afskrivninger, ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>120.813</u>	<u>120.813</u>
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>2.742.500</u>	<u>0</u>	<u>389.009</u>	<u>3.131.509</u>
11	Materielle anlægsaktiver				
	Koncern				
		Grunde og bygninger DKK	Produktions- anlæg og maskiner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
	Kostpris, primo	63.135.676	62.390.007	83.811.975	209.337.658
	Kursregulering	2.845	89.971	6.228	99.044
	Tilgang i årets løb	62.522.478	13.155.187	24.074.099	99.751.764
	Afgang i årets løb	-9.050.141	-2.055.878	-4.066.680	-15.172.699
	Kostpris, ultimo	<u>116.610.858</u>	<u>73.579.287</u>	<u>103.825.622</u>	<u>294.015.767</u>
	Af- og nedskrivninger, primo	15.713.167	39.032.827	43.924.475	98.670.469
	Kursregulering	0	58.273	8.128	66.402
	Årets af- og nedskrivninger	1.064.169	8.754.042	10.255.627	20.073.838
	Afskrivninger på afhændede aktiver	-235.625	-1.940.257	-3.563.500	-5.739.381
	Afskrivninger, ultimo	<u>16.541.711</u>	<u>45.904.886</u>	<u>50.624.729</u>	<u>113.071.327</u>
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>100.069.147</u>	<u>27.674.401</u>	<u>53.200.893</u>	<u>180.944.441</u>
	Heraf finansielt leasede aktiver	<u>0</u>	<u>3.282.000</u>	<u>0</u>	<u>3.282.000</u>

Noter	Koncern		Moderselskab		
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK	
12	Kapitalandele Moderselskab			Tilknyttede virksomheder DKK	Associerede virksomheder DKK
	Kostpris, primo			114.108.490	2.225.000
	Årets tilgang			12.275.000	0
	Årets afgang			0	0
	Kostpris, ultimo			<u>126.383.491</u>	<u>2.225.000</u>
	Værdireguleringer, primo			74.787.791	0
	Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder			-326.000	0
	Årets resultat			5.969.182	0
	Nedskrivning af kapitalandel			0	-2.225.000
	Udloddet udbytte			-1.500.000	0
	Værdireguleringer, ultimo			<u>78.930.973</u>	<u>-2.225.000</u>
	Kapitalandele i alt			<u>205.314.464</u>	<u>0</u>
13	Igangværende arbejder for fremmed regning				
	Igangværende arbejder for fremmed regning	130.613.784	76.329	0	0
	Modtaget aconto faktureringer	<u>-114.486.404</u>	<u>-47.676</u>	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	<u>16.127.380</u>	<u>28.653</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Igangværende arbejder for fremmed regning, aktiver	32.537.439	34.104	0	0
	Modtaget forudbetaling fra kunder, passiver	<u>-16.410.059</u>	<u>-5.451</u>	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	<u>16.127.380</u>	<u>28.653</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
14	Udskudt skat				
	Saldo primo	5.272.720	4.264	0	0
	Årets regulering	<u>-1.195.214</u>	<u>1.009</u>	<u>8.052</u>	<u>0</u>
	Udskudt skat ultimo	<u>4.077.506</u>	<u>5.273</u>	<u>8.052</u>	<u>0</u>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 1.000 DKK	2018/19 DKK	2017/18 1.000 DKK
15 Langfristede gældsforpligtelser				
Andel af prioritetsgældsforpligtelser der forfalder efter 5 år	23.333.000	2.123	0	0
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 frem til 31. januar 2019. Som administrations-selskab frem til denne dato 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.				
Efter 1. februar 2019 hæfter selskabet solidarisk med moderselskabet GIAS Holding ApS for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen er oplyst i moderselskabets årsregnskab.				
Moderselskab				
Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for MinAltan.dk A/S vedrørende alt mellemværende med selskabets pengeinstitut, der pr. 30. april 2019 udgjorde TDKK 8.622.				
Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for forudbetalingsgarantiramme på TDKK 37.000 på koncernniveau.				
Koncern				
Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for MinAltan.dk A/S vedrørende alt mellemværende med selskabets pengeinstitut, der pr. 30. april 2019 udgjorde TDKK 8.622.				
Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for forudbetalingsgarantiramme på TDKK 37.000 på koncernniveau.				

Noter	Koncern		Morderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

18 Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har samlede operationelle leje- og leasingforpligtelser på TDKK 22.831 for restperioden. Leasingkontrakterne har en løbetid på ikke over 5 år.

Datterselskabet LSEZ SIA JM Properties har endvidere en lejeforpligtelse vedrørende et jordareal. Lejeforpligtelsen er opgjort til TDKK 3.040 og opsigelsesfristen er 45 år.

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut er givet pant i fast ejendom med nom. TDKK 8.834, hvis bogførte værdi pr. 30. april 2019 udgør TDKK 6.042.

Der er i koncernen udstedt ejerpantebreve på i alt TDKK 28.305, der giver pant i grunde og bygninger, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2019 udgør TDKK 46.238. Ejerpantebrevene er i selskabets besiddelse

Til sikkerhed for MinAltan.dk A/S's mellemværende med pengeinstitut er afgivet virksomhedspant med nom. TDKK 10.000 med pant i varelager TDKK 1.137, tilgodehavender fra salg TDKK 16.066, driftsmateriel m.v. TDKK 2.742.

Til sikkerhed for LSEZ "Jensen Metal" SIA, Letland's mellemværende med pengeinstitut er afgivet virksomhedspant med nom. TDKK 72.780 med pant i samtlige af selskabets aktiver TDKK 105.059.

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

20 Nærtstående parter, bestemmende indflydelse samt transaktioner

Bestemmende indflydelse:

Selskabets bestyrelsesmedlemmer Henrik Grundtvig, Michael Grundtvig og Lars Karlsmose 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.

Selskabet GIAS Holding ApS er den største koncern, der udarbejder koncernregnskab, hvori regnskab indgår.

Transaktioner:

Der har været samhandel mellem koncernselskaber. Samhandlen er foregået på markedsvilkår.

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. 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 administrationsselskab 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 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 reetableres. 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 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 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.