

## Grundtvig Invest A/S

CVR-nummer 21 58 11 86

## Årsrapport 2015/16

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 13. september 2016



---

Lars Grundtvig  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<b>Ledelsesberetning</b>	6
<b>Hoved- og nøgletal</b>	8
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	17
Aktiver	18
Passiver	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

Grundtvig Invest A/S  
Lykkensdalsvej 10  
8220 Brabrand

CVR-nummer: 21 58 11 86  
Regnskabsperiode: 1. maj 2015 – 30. april 2016

### Bestyrelse

Henrik Grundtvig  
Michael Grundtvig  
Lars Grundtvig

### Direktion

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%)  
J. J. Stål Holding A/S, Aarhus (100%)  
Jensen Metal A/S, Aarhus (65%)  
LSEZ "Jensen Metal" SIA, Letland (65%)  
Anker Andersen Ejendomsselskab ApS, Tørring (100 %)  
Livingdk ApS, Vejle (100 %)  
H. Grundtvig Holding ApS, Aarhus (100%)  
Alvibra A/S, Tørring (100%)  
Imbox Shoecare A/S, Tørring (85%)  
MinAltan.dk A/S, Aarhus (62,03%)

### Associerede virksomheder

Tierras de Caulina, S.L., Spanien (30%)

### Revisor

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2015 – 30. april 2016 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 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 – 30. april 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 23. august 2016

**Direktionen:**



Lars Grundtvig

**Bestyrelsen:**



Henrik Grundtvig



Michael Grundtvig



Lars Grundtvig

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Til kapitalejerne i Grundtvig Invest A/S

#### **Påtegning på koncernregnskab og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Grundtvig Invest A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 – 30. april 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 – 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen, men ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Randers, 23. august 2016

#### Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR. nr. 31 77 85 30

  
Kim Tost  
Statsautoriseret revisor

  
Lotte Brøholm Andersen  
Statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

---

### Hovedaktivitet

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 2014/15.

Resultatet af primær drift vurderes som værende tilfredsstillende set i forhold til forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2014/15 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 2016.

### 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.

### 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.

### Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ingen politikker for samfundsansvar.

## Ledelsesberetning

---

### 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 2016/17 et tilfredsstillende resultat.



<b>Hoved- og nøgletal</b>	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	544	480	458	433	391
Resultat af primær drift	25	47	5	9	2
Resultat af finansielle poster	96	139	-79	-24	68
Årets resultat	99	171	-78	-19	70
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	127	130	130	137	143
Aktiver i alt - balancesum	577	579	584	657	682
Egenkapital	393	447	430	512	535
Investering i materielle anlægsaktiver	22	20	13	16	13
<b>Bevægelser i selskabskapital</b>					
Selskabskapital primo	10	10	10	10	10
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital ultimo	10	10	10	10	10
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	4,57	9,78	1,04	2,00	0,64
<i>Resultat af primær drift i procent af nettoomsætning</i>					
Afkastningsgrad	4,31	7,92	0,82	1,32	0,36
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>					
Soliditetsgrad	68,0	75,4	73,6	78,0	78,4
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	23,7	39,0	-16,6	-3,7	14,0
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitlige antal ansatte	552	510	509	499	471

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

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 virksomheds 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 i resultatopgørelsen og balance.

### 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 koncernen.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell 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.

### 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 og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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:

Udviklingsprojekter	5 år
Patenter og varemærker	5-7 år
Goodwill	5-10 år

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 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.

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 indgår forventede brugstider som følger:

Bygninger	25-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 6 år

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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, samt resterende koncerngoodwill. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 fra salg og tjenesteydelser måles i balancen til pålydende værdi med fradrag af 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 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.

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 forudbetalinger overstiger salgsværdien.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel 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 nettorealisationseværdi.

### 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 udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2015/16 DKK	2014/15 1.000 DKK	2015/16 DKK	2014/15 1.000 DKK
<b>Perioden 1. maj - 30. april</b>					
1	Nettoomsætning	544.270.428	479.949	375.000	600
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-245.566.951	-216.742	0	0
2	Andre eksterne omkostninger	-54.148.481	-50.097	-5.497.893	-1.774
	Andre driftsindtægter	1.481.219	40.807	0	0
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>246.036.215</b>	<b>253.917</b>	<b>-5.122.893</b>	<b>-1.174</b>
3	Personaleomkostninger	-195.696.050	-184.903	-4.085.952	-4.076
4	Af- og nedskrivninger	-25.625.007	-22.096	0	-211
	Andre driftsomkostninger	0	0	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>24.715.158</b>	<b>46.918</b>	<b>-9.208.845</b>	<b>-5.461</b>
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.709.344	0	27.090.858	31.817
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.019.020	-82	1.019.020	-82
6	Andre finansielle indtægter	98.588.344	142.981	100.896.329	148.045
7	Andre finansielle omkostninger	2.635.493	3.662	343.904	329
	<b>Resultat før skat</b>	<b>132.396.373</b>	<b>186.155</b>	<b>119.453.458</b>	<b>173.990</b>
8	Skat af årets resultat	26.406.502	14.602	20.103.595	3.012
	<b>Årets resultat</b>	<b>105.989.871</b>	<b>171.553</b>	<b>99.349.863</b>	<b>170.978</b>
	Minoritetsinteressers andel af resultat tilknyttede virksomheder	6.640.008	575	0	0
	<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>99.349.863</b>	<b>170.978</b>	<b>99.349.863</b>	<b>170.978</b>

**Forslag til resultatdisponering:**

Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000
Udloddet ekstraordinært udbytte	150.000.000	150.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	45.052.834	2.789
Overførsel til næste år	-98.702.971	15.189
	<b>99.349.863</b>	<b>170.978</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
	<b>Aktiver pr. 30. april</b>				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.198.940	7.827	0	0
	Erhvervede patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	1.200.162	1.215	0	0
	Goodwill	24.666.667	33.285	0	0
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>31.065.769</b>	<b>42.327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	42.046.132	43.677	2.742.500	2.743
	Produktionsanlæg og maskiner	20.932.993	18.957	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32.097.274	24.301	0	0
10	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>95.076.399</b>	<b>86.935</b>	<b>2.742.500</b>	<b>2.743</b>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	161.412.958	141.308
	Kapitalandele i associerede virksomheder	603.703	604	0	0
	Andre tilgodehavender	334.650	333	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>938.353</b>	<b>937</b>	<b>161.412.958</b>	<b>141.308</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>127.080.521</b>	<b>130.199</b>	<b>164.155.458</b>	<b>144.051</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	35.469.017	26.682	0	0
	Varer under fremstilling	7.325.238	8.119	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	21.306.872	29.147	0	0
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>64.101.127</b>	<b>63.948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	96.549.629	92.209	46.875	375
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	13.479.370	10.133	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	23.839.902	61.994
	Tilgodehavende skat tilknyttede virksomheder	0	0	3.230.765	3.231
	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	0	4.015	0	4.015
16	Udskudt skatteaktiv	4.060.816	2.286	0	0
	Andre tilgodehavender	43.368.179	16.983	28.819.305	4.079
	Periodeafgrænsningsposter	1.760.824	1.798	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>159.218.818</b>	<b>127.424</b>	<b>55.936.847</b>	<b>73.694</b>
	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>19.481.930</b>	<b>159.242</b>	<b>19.481.930</b>	<b>159.241</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>207.295.408</b>	<b>97.741</b>	<b>178.959.806</b>	<b>77.506</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>450.097.283</b>	<b>448.355</b>	<b>254.378.583</b>	<b>310.441</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>577.177.804</b>	<b>578.554</b>	<b>418.534.041</b>	<b>454.492</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 30. april</b>					
13	Virksomhedskapital	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
14	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	46.391.086	1.767
15	Overført overskud	379.421.448	433.500	333.030.362	431.733
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000	3.000.000	3.000
	<b>Egenkapital</b>	<b>392.421.448</b>	<b>446.500</b>	<b>392.421.448</b>	<b>446.500</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>11.761.183</b>	<b>526</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Hensættelse til udskudt skat	0	0	0	0
	Andre hensatte forpligtigelser	3.035.654	3.209	0	0
	<b>Hensatte forpligtigelser</b>	<b>3.035.654</b>	<b>3.209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	4.875.890	5.394	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	5.050.451	3.701	0	0
17	<b>Langfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>9.926.341</b>	<b>9.095</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kort del af langfristet gæld	514.100	509	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	13.214.653	16.916	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	4.899.704	16.222	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	42.156.175	33.961	0	196
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	519.744	27
	Skyldig skat tilknyttede virksomheder	0	0	4.320.100	0
	Selskabsskat	34.520.342	6.613	15.654.402	5.335
	Anden gæld	64.728.204	45.003	5.618.347	2.434
	<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>160.033.178</b>	<b>119.224</b>	<b>26.112.593</b>	<b>7.992</b>
	<b>Gæld og hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>172.995.173</b>	<b>131.528</b>	<b>26.112.593</b>	<b>7.992</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>577.177.804</b>	<b>578.554</b>	<b>418.534.041</b>	<b>454.492</b>
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Eventualforpligtigelser				
20	Nærtstående parter				
21	Hovedaktivitet				

<b>Pengestrømsopgørelse</b>	2015/16 1.000 DKK	2014/15 1.000 DKK
<b>Resultat før renter</b>	<b>24.715</b>	<b>46.918</b>
Afskrivninger	25.625	22.096
Andre driftsindtægter	-860	0
Forskydning i varebeholdninger	-153	-3.551
Forskydning i tilgodehavender	-26.674	-4.130
Forskydning i igangværende arbejder	-3.346	-5.866
Forskydning i forudbetaling fra kunder	-11.322	-25
Forskydning i leverandører og anden gæld	27.002	-1.006
Forskydning i hensættelser	-173	1.128
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>34.814</b>	<b>55.564</b>
Finansielle poster, netto	712	883
Betalt selskabsskat, netto	-7.844	-2.280
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>27.682</b>	<b>54.167</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-22.263	-20.417
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.436	-2.960
Investering i kapitalandele	-200	0
Salg af kapitalandele	0	125
Køb af andre værdipapirer	-19.646	0
Salg af andre værdipapirer	254.646	204.426
Salg af anlægsaktiver	677	1.440
Regulering gældseftergivelse til associerede selskaber	1.019	0
Regulering vedrørende selskaber der udgår af koncern	25.940	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>237.737</b>	<b>182.614</b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld	836	-16.507
Kapitalforhøjelse fra minoritetsinteresser	0	0
Udbetalt udbytte	-153.000	-153.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-152.164</b>	<b>-169.507</b>
<b>Ændring i likvide midler</b>	<b>113.256</b>	<b>67.274</b>
Likvide midler primo	80.825	13.551
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>194.081</b>	<b>80.825</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 1.000 DKK	2015/16 DKK	2014/15 1.000 DKK
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Salg i Danmark	256.958.350	226.131	0	0
Salg i udlandet	287.312.078	253.810	0	0
Andre indtægter	0	8	375.000	600
	<b>544.270.428</b>	<b>479.949</b>	<b>375.000</b>	<b>600</b>
<b>2. Revisorhonorar</b>				
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	602.373	665	87.500	85
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Honorar for andre ydelser	281.176	330	57.250	106
	<b>883.549</b>	<b>995</b>	<b>144.750</b>	<b>191</b>
Dansk Revision Randers	621.100	668	144.750	191
Øvrige	262.449	327	0	0
	<b>883.549</b>	<b>995</b>	<b>144.750</b>	<b>191</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	169.209.103	159.695	4.001.238	4.004
Pensioner	10.633.627	10.402	0	0
Andre omkostninger til social sikring	15.853.320	14.806	84.714	72
	<b>195.696.050</b>	<b>184.903</b>	<b>4.085.952</b>	<b>4.076</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	552	510	7	6
Vederlag til ledelsen	4.001.238	4.004	4.001.238	4.004

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 1.000 DKK	2015/16 DKK	2014/15 1.000 DKK
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.881.519	1.790	0	0
Erhvervede patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	433.928	532	0	0
Goodwill	8.618.100	8.529	0	0
Nedskrivning tilkøbt goodwill	1.052.978	890	0	0
Grunde og bygninger	1.918.778	883	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	5.370.933	4.457	0	211
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.348.771	5.015	0	0
	<b>25.625.007</b>	<b>22.096</b>	<b>0</b>	<b>211</b>
<b>5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	16.381.514	31.817
Gevinst ved salg af kapitalandele i tilnyttet virksomhed	10.709.344	0	10.709.344	0
	<b>10.709.344</b>	<b>0</b>	<b>27.090.858</b>	<b>31.817</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	3.308.489	7.975
Dagsværdireguleringer værdipapirer	95.404.534	139.829	95.404.534	139.829
Øvrige finansielle indtægter	3.183.810	3.152	2.183.306	241
	<b>98.588.344</b>	<b>142.981</b>	<b>100.896.329</b>	<b>148.045</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	10.840	0
Øvrige finansielle omkostninger	2.635.493	3.662	333.064	329
	<b>2.635.493</b>	<b>3.662</b>	<b>343.904</b>	<b>329</b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 1.000 DKK	2015/16 DKK	2014/15 1.000 DKK
<b>8. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	25.111.200	16.596	20.095.711	2.604
Årets ændring i udskudt skat	1.288.196	-1.994	0	408
Regulering vedr. tidligere års skat	7.106	0	7.884	0
	<b>26.406.502</b>	<b>14.602</b>	<b>20.103.595</b>	<b>3.012</b>
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>		Erhvervede patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	Goodwill	I alt
	Færdiggjorte udviklingspro- jekter DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris primo	26.631.199	3.428.045	83.783.710	113.842.954
Kursregulering	0	-1.767	0	-1.767
Frasolgte selskaber	-4.746.462	0	0	-4.746.462
Årets tilgang	2.004.698	431.303	0	2.436.001
Årets afgang	-12.227.661	-26.374	0	-12.254.035
Kostpris ultimo	<b>11.661.774</b>	<b>3.831.207</b>	<b>83.783.710</b>	<b>99.276.691</b>
Afskrivninger primo	18.804.067	2.212.880	50.498.943	71.515.890
Kursregulering	0	-1.113	0	-1.113
Frasolgte selskaber	-3.276.439	0	0	-3.276.439
Årets afskrivninger	1.881.519	433.928	8.618.100	10.933.547
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-10.946.313	-14.650	0	-10.960.963
Afskrivninger ultimo	<b>6.462.834</b>	<b>2.631.045</b>	<b>59.117.043</b>	<b>68.210.922</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.198.940</b>	<b>1.200.162</b>	<b>24.666.667</b>	<b>31.065.769</b>



Noter	Grunde og bygninger DKK	Produktions- anlæg og maskiner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>				
<b>Moderselskab</b>				
Kostpris primo	2.742.500	0	0	2.742.500
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	<u>2.742.500</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.742.500</u>
Afskrivninger primo	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	0	0
Afskrivninger ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>2.742.500</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.742.500</u></b>
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>				
Kostpris primo	54.940.504	48.289.915	64.608.143	167.838.562
Kursregulering	0	-81.905	-75.646	-157.551
Frasolgte selskaber	0	-818.256	-1.643.632	-2.461.888
Årets tilgang	287.739	7.427.250	14.547.797	22.262.786
Årets afgang	0	-4.590.922	-2.006.095	-6.597.017
Kostpris ultimo	<u>55.228.243</u>	<u>50.226.082</u>	<u>75.430.567</u>	<u>180.884.892</u>
Afskrivninger primo	11.263.333	29.333.374	40.307.385	80.904.092
Kursregulering	0	-43.771	-47.198	-90.969
Frasolgte selskaber	0	-818.256	-1.333.284	-2.151.540
Årets afskrivninger	1.918.778	5.370.933	6.348.771	13.638.482
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-4.549.191	-1.942.381	-6.491.572
Afskrivninger ultimo	<u>13.182.111</u>	<u>29.293.089</u>	<u>43.333.293</u>	<u>85.808.493</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>42.046.132</u></b>	<b><u>20.932.993</u></b>	<b><u>32.097.274</u></b>	<b><u>95.076.399</u></b>

Heraf udgør finansielt leasede aktiver tkr. 0.

Noter	Tilknyttede virksomheder DKK	Associerede virksomheder DKK		
<b>11. Kapitalandele</b>				
<b>Moderselskab</b>				
Kostpris primo	116.824.749	1.500.001		
Årets tilgang	8.845.000	0		
Årets afgang	-23.461.977	-1.500.001		
Kostpris ultimo	<u>102.207.772</u>	<u>0</u>		
Værdireguleringer primo	1.767.083	-2.519.021		
Årets resultat efter skat	16.381.514	0		
Tilbageført værdiregulering ved salg	34.171.320	2.519.021		
Udbetalt udbytte	-5.500.000			
Egenkapitalreguleringer dattervirksomheder	-428.831	0		
Værdireguleringer ultimo	<u>46.391.086</u>	<u>0</u>		
Modregnet i tilgodehavende	<u>12.814.100</u>	<u>0</u>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>161.412.958</u></b>	<b><u>0</u></b>		
<b>12. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>		
	2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
Igangværende arbejder for fremmed regning	53.401.436	46.086	0	0
Acontofakturering	-39.922.066	-35.953	0	0
	<u>13.479.370</u>	<u>10.133</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>13. Selskabskapital</b>				
Selskabskapitalen på tkr. 10.000 består af 10.000 aktier á kr. 1.000				
<b>14. Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>	2015/16 DKK	2014/15 1.000 DKK		
<b>Moderselskab</b>				
Saldo primo	1.767.083	0		
Valutakursregulering	0	0		
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	-428.831	-1.022		
Overført fra resultatdisponering	45.052.834	2.789		
Saldo ultimo	<u>46.391.086</u>	<u>1.767</u>		

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>15. Overført resultat</b>				
Saldo primo	433.500.416	416.544	431.733.333	416.544
Egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed	-428.831	-1.022	0	0
Overført fra resultatdisponering	-53.650.137	17.978	-98.702.971	15.189
	<b>379.421.448</b>	<b>433.500</b>	<b>333.030.362</b>	<b>431.733</b>
<b>16. Udskudt skat</b>				
Saldo primo	-2.286.145	-20.046	0	-408
Årets regulering	-1.774.671	17.760	0	408
	<b>-4.060.816</b>	<b>-2.286</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>17. Gældsforpligtigelser</b>				

Af gælden forfalder henholdsvis tkr. 0 (moderselskabet) og tkr. 3.280 efter 5 år (koncern).

## Noter

---

### 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. 3.000.

Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for forudbetalingsgarantiramme på tkr. 18.500 på koncernniveau.

#### Koncernen

Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for MinAltan.dk A/S vedrørende alt mellemværende med selskabets pengeinstitut. Kautionen er begrænset til tkr. 3.000.

Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for forudbetalingsgarantiramme på tkr. 18.500 på koncernniveau.

Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut er givet pant i fast ejendom med nom. tkr. 10.261, hvis bogførte værdi pr. 30. april 2016 udgør t.kr. 7.878.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er givet pant i fast ejendom med nom. tkr. 5.400, hvis bogførte værdi pr. 30. april 2016 udgør t.kr. 6.893.

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

Til sikkerhed for billån på tkr. 113 er der taget ejendomsforbehold i Fiat Ducato, hvis bogførte værdi pr. 30. april 2016 udgør tkr. 63.

### 19. Eventualforpligtigelser

Koncernen har samlede operationelle leje- og leasingforpligtigelser på t.kr. 10.242 for restperioden. Leasingkontrakterne har en løbetid på ikke over 5 år.

Selskabet har ikke påtaget sig garantiforpligtigelser 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 administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med datterselskaberne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for 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.

## Noter

---

### 20. Nærtstående parter

Grundtvig Invest A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

#### **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.

### 21. Hovedaktivitet

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.