

# JMC 13 Holding ApS

Danmarksgade 56, 9900 Frederikshavn  
CVR-nr. 25 73 47 93

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 09.06.17

Ole Juul Conradsen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 31

---

---

**Selskabet**

---

JMC 13 Holding ApS  
Danmarksgade 56  
9900 Frederikshavn  
Telefon: 98 48 15 00  
Telefax: 98 48 05 90  
Hjemsted: Frederikshavn  
CVR-nr.: 25 73 47 93  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Ole Juul Conradsen

---

**Bestyrelse**

---

Jan Christian Conradsen, formand  
Ole Juul Conradsen  
Dennis Christian Conradsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Nordjyske Bank A/S

---

**Dattervirksomheder**

---

Skagen Sandblæseri og Skibs-service ApS, Frederikshavn  
Skagen Overfladeteknik ApS, Frederikshavn  
OC Ejendomme ApS, Frederikshavn  
Ejendomsselskabet OC Aktivitetlet ApS, Frederikshavn  
Skagen Blade Technology ApS, Frederikshavn  
Steel Protection Poland Sp. z.o.o., Polen

---

**Associeret virksomhed**

---

Green Invest 3000 GmbH & Co EnnaX Zweite KG

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for JMC 13 Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 8. maj 2017

**Direktionen**

Ole Juul Conradsen

**Bestyrelsen**

Jan Christian Conradsen  
Formand

Ole Juul Conradsen

Dennis Christian Conradsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejeren i JMC 13 Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JMC 13 Holding ApS for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 koncernen og 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 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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.

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 og 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.

Hjørring, den 8. maj 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Henriksen  
Statsaut. revisor



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
---------------	------	------	------	------	------

*Resultat*

Bruttoresultat	307.181	215.093	253.734	120.467	88.629
Resultat af primær drift	29.126	28.375	20.335	3.938	3.765
Finansielle poster i alt	-1.117	-824	-814	-1.326	-1.339
Årets resultat	21.872	21.308	14.786	1.875	1.555

*Balance*

Samlede aktiver	154.236	133.776	117.273	104.478	79.971
Investeringer i materielle anlægsaktiver	18.848	4.394	4.317	1.672	2.650
Egenkapital	72.824	79.376	65.061	50.356	48.507

*Pengestrømme*

## Nettopengestrømme fra:

Driften	56.713	25.465	47.585	-13.621	13.877
Investeringer	-23.450	-7.738	-6.466	-1.988	-494
Finansiering	-30.046	-8.707	-1.332	-3.226	-1.960
Årets pengestrømme	3.217	9.020	39.787	-18.835	11.423

**Nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
--	------	------	------	------	------

*Soliditet*

Egenkapitalandel	47,2%	59,3%	55,5%	48,2%	60,7%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	363	237	291	165	145
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$				
-------------------	---	--	--	--	--

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens aktiviteter består primært i overfladebehandling inden for skibs-, vindmølle- og offshoreindustrien samt investering og udlejning af ejendomme.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 21.872.495 mod DKK 21.307.659 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 72.824.250.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

For 2017 forventes der at kunne realiseres et tilfredsstillende overskud.

**Videnressourcer**

Personalet er koncernens vigtigste vidensressource, og der anvendes løbende ressourcer til sikring af en kvalificeret medarbejderskab.

**Særlige risici***Kreditrisici*

Koncernen er meget afhængig af nogle få kunder, hvorfor der til stadighed søges nye forretningsområder samt kunder inden for eksisterende fagområder.

**Eksternt miljø**

Koncernens primære arbejdsområde er overfladebehandling (sandblæsning, metalisering og maling). Disse processer er underlagt strenge miljøkrav. På baggrund af disse krav har koncernen udarbejdet en samlet miljøstrategi til sikring af minimering af den samlede miljøbelastning.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der udføres ikke specifikke forsknings- og udviklingsaktiviteter. Koncernen søger dog til stadighed at optimere sine processer inden for overfladebehandling.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Filialer i udlandet**

Koncernen har ikke filialer i udlandet, men der er etableret et datterselskab i Polen og en associeret virksomhed i Tyskland.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
	<b>307.181.244</b>	<b>215.093.426</b>	<b>-134.681</b>	<b>-94.489</b>
	<b>Bruttoresultat</b>			
1	Personaleomkostninger	-273.639.755	-182.463.003	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>33.541.489</b>	<b>32.630.423</b>	<b>-134.681</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-4.415.969	-4.255.298	-6.787
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>29.125.520</b>	<b>28.375.125</b>	<b>-141.468</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	22.137.297
2	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-411.351	0	-411.351
3	Andre finansielle indtægter	584.627	530.321	1.293.785
4	Andre finansielle omkostninger	-1.290.201	-1.354.488	-1.046.947
	<b>Resultat før skat</b>	<b>28.008.595</b>	<b>27.550.958</b>	<b>21.831.316</b>
	Skat af årets resultat	-6.136.100	-6.243.299	41.179
	<b>Årets resultat</b>	<b>21.872.495</b>	<b>21.307.659</b>	<b>21.872.495</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	10.128.870	-6.573.924
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	9.000.000	5.000.000	9.000.000
Overført resultat	16.872.495	12.307.659	6.743.625	18.881.583
<b>I alt</b>	<b>21.872.495</b>	<b>21.307.659</b>	<b>21.872.495</b>	<b>21.307.659</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Grunde og bygninger	57.552.905	48.810.455	263.441	270.228
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.624.238	7.681.704	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>70.177.143</b>	<b>56.492.159</b>	<b>263.441</b>	<b>270.228</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	50.849.525	35.489.478
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.247.676	0	5.247.676	0
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	5.776.026	5.688.223	5.776.026	5.688.223
8	Deposita	63.625	64.125	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>11.087.327</b>	<b>5.752.348</b>	<b>61.873.227</b>	<b>41.177.701</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>81.264.470</b>	<b>62.244.507</b>	<b>62.136.668</b>	<b>41.447.929</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	4.781.436	4.270.510	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>4.781.436</b>	<b>4.270.510</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Igangværende arbejder for fremmed regning	4.989.729	9.603.728	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.037.824	18.756.746	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	23.294.557	15.617.428
	Tilgodehavende selskabsskat	1.526.489	0	7.080.961	0
	Andre tilgodehavender	3.495.434	2.619.906	2.114.824	3.684.162
9	Periodeafgrænsningsposter	4.966	6.908	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>29.054.442</b>	<b>30.987.288</b>	<b>32.490.342</b>	<b>19.301.590</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>39.135.832</b>	<b>36.274.026</b>	<b>22.631.761</b>	<b>29.704.660</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>72.971.710</b>	<b>71.531.824</b>	<b>55.122.103</b>	<b>49.006.250</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>154.236.180</b>	<b>133.776.331</b>	<b>117.258.771</b>	<b>90.454.179</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	200.000	200.000	200.000	200.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode	0	0	24.502.338	14.465.018
	Overført resultat	67.624.250	70.176.305	43.121.912	55.711.287
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	9.000.000	5.000.000	9.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>72.824.250</b>	<b>79.376.305</b>	<b>72.824.250</b>	<b>79.376.305</b>
10	Hensættelser til udskudt skat	2.079.584	1.723.005	537.592	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.079.584</b>	<b>1.723.005</b>	<b>537.592</b>	<b>0</b>
11	Gæld til realkreditinstitutter	5.785.640	7.520.357	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5.785.640</b>	<b>7.520.357</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.733.024	1.711.297	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.186.121	1.541.746	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.199.894	7.369.827	77.500	62.500
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	14.781.240	5.793.996
	Selskabsskat	0	381.155	0	381.155
	Anden gæld	57.427.667	34.152.639	29.038.189	4.840.223
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>73.546.706</b>	<b>45.156.664</b>	<b>43.896.929</b>	<b>11.077.874</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>79.332.346</b>	<b>52.677.021</b>	<b>43.896.929</b>	<b>11.077.874</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>154.236.180</b>	<b>133.776.331</b>	<b>117.258.771</b>	<b>90.454.179</b>

12 Eventualforpligtelser

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	200.000	0	57.860.773	7.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	7.872	0
Betalt udbytte	0	0	0	-7.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	12.307.660	9.000.000
Saldo pr. 31.12.15	200.000	0	70.176.305	9.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	200.000	0	70.176.305	9.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-91.550	0
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-19.333.000	0
Betalt udbytte	0	0	0	-9.000.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	16.872.495	5.000.000
Saldo pr. 31.12.16	200.000	0	67.624.250	5.000.000
Modervirksomhed:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	200.000	21.031.067	36.829.704	7.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	7.875	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-7.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	-6.573.924	18.881.583	9.000.000
Saldo pr. 31.12.15	200.000	14.465.018	55.711.287	9.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	200.000	14.465.018	55.711.287	9.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-91.550	0	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-19.333.000	0
Betalt udbytte	0	0	0	-9.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	10.128.870	6.743.625	5.000.000
Saldo pr. 31.12.16	200.000	24.502.338	43.121.912	5.000.000

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>21.872.495</b>	<b>21.307.659</b>
14 Reguleringer	11.094.197	10.803.863
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-510.926	-1.617.471
Tilgodehavender	3.459.335	-748.914
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.830.067	343.261
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	23.275.028	5.110.668
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>65.020.196</b>	<b>35.199.066</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	584.627	530.321
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.290.201	-1.354.488
Betalt selskabsskat	-7.601.423	-8.909.764
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>56.713.199</b>	<b>25.465.135</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-18.847.602	-4.393.971
Salg af materielle anlægsaktiver	645.000	442.218
Køb af finansielle anlægsaktiver	-5.247.676	-5.055.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	500	1.268.750
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-23.449.778</b>	<b>-7.738.003</b>
Køb af egne kapitalandele	-19.333.000	0
Betalt udbytte	-9.000.000	-7.000.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.712.990	-1.707.114
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-30.045.990</b>	<b>-8.707.114</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>3.217.431</b>	<b>9.020.018</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	36.274.026	25.712.262
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-1.541.746	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>37.949.711</b>	<b>34.732.280</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	39.135.832	36.274.026
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-1.186.121	-1.541.746
<b>I alt</b>	<b>37.949.711</b>	<b>34.732.280</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	242.765.218	162.747.078	0	0
Pensioner	19.392.190	12.391.814	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.889.224	1.841.090	0	0
Andre personaleomkostninger	9.593.123	5.483.021	0	0
I alt	273.639.755	182.463.003	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	363	237	0	0

## 2. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	-411.351	0	-411.351	0
I alt	-411.351	0	-411.351	0

## 3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	855.771	908.709
Øvrige finansielle indtægter	584.627	530.321	438.014	451.338
I alt	584.627	530.321	1.293.785	1.360.047

## 4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	493.555	625.209
Øvrige finansielle omkostninger i alt	1.290.201	1.354.488	553.392	394.499
I alt	1.290.201	1.354.488	1.046.947	1.019.708

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>5. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	10.128.870	-6.573.924
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	9.000.000	5.000.000	9.000.000
Overført resultat	16.872.495	12.307.659	6.743.625	18.881.583
I alt	21.872.495	21.307.659	21.872.495	21.307.659

## 6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	57.526.267	2.479.177	36.244.222
Tilgang i året	9.804.265	0	9.043.337
Afgang i året	0	0	-8.825.207
Kostpris pr. 31.12.16	67.330.532	2.479.177	36.462.352
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-8.715.812	-2.479.177	-28.580.694
Afskrivninger i året	-1.061.815	0	-3.337.627
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	0	8.080.207
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-9.777.627	-2.479.177	-23.838.114
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	57.552.905	0	12.624.238
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.16	344.645	0	0
Kostpris pr. 31.12.16	344.645	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-74.417	0	0
Afskrivninger i året	-6.787	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-81.204	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	263.441	0	0

## 7. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	0	0	5.372.850
Tilgang i året	0	5.570.402	0
Kostpris pr. 31.12.16	0	5.570.402	5.372.850
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	0	315.373
Opskrivninger i året	0	0	87.803
Årets resultat fra kapitalandele	0	-698.704	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	0	375.978	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	-322.726	403.176
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	5.247.676	5.776.026
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.16	21.024.461	0	5.372.850
Tilgang i året	5.000.000	5.570.402	0
Kostpris pr. 31.12.16	26.024.461	5.570.402	5.372.850
Opskrivninger pr. 01.01.16	14.465.017	0	315.373
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-91.550	0	0
Opskrivninger i året	0	0	87.803
Årets resultat fra kapitalandele	22.137.297	-698.704	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-11.685.700	0	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	0	375.978	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	24.825.064	-322.726	403.176
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	50.849.525	5.247.676	5.776.026

**7. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Skagen Sandblæseri og Skibs-service ApS, Frederikshavn	100%
Skagen Overfladeteknik ApS, Frederikshavn	100%
OC Ejendomme ApS, Frederikshavn	100%
Ejendomsselskabet OC Aktivitetlet ApS, Frederikshavn	100%
Skagen Blade Technology ApS, Frederikshavn	100%
Steel Protection Poland Sp. z.o.o., Polen	100%
Associerede virksomheder:	
Green Invest 3000 Gmbh & Co EnnaX Zweite KG, Tyskland	40%

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	64.125
Afgang i året	-500
Kostpris pr. 31.12.16	63.625

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	4.966	6.908	0	0
I alt	4.966	6.908	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>10. Udskudt skat</b>				
Udskudt skat pr. 01.01.16	1.723.005	1.156.419	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	356.579	566.586	537.592	0
Udskudt skat pr. 31.12.16	2.079.584	1.723.005	537.592	0

### 11. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.733.024	2.200.000	7.518.664	9.231.654
I alt	1.733.024	2.200.000	7.518.664	9.231.654

### 12. Eventualforpligtelser

Koncern:

#### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet arbejdsgarantier på t.DKK 344.

Modervirksomhed:

#### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor Skagen Sandblæseri og Skibs-service ApS' og OC Ejendomme ApS' mellemværende med kreditinstitut.

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.DKK 7.519, er der givet pant i danske grunde og bygninger.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 40.100, der giver pant i danske grunde og bygninger.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen udstedt skadesløsbrev på i alt t.DKK 6.000, virksomhedspant t.DKK 10.000 og ejerpant t.DKK 2.000 med pant i driftsmateriel, inventar og goodwill.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	100.000	90.671
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.415.969	4.255.298
Finansielle indtægter	-584.627	-530.321
Finansielle omkostninger	1.290.201	1.039.115
Skat af årets resultat	6.136.100	6.243.299
Øvrige reguleringer	-263.446	-294.199
I alt	11.094.197	10.803.863

## 15. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

Ved indregning af integrerede udenlandske enheder omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke monetære post.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, ejendomsomkostninger og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.



**15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	25	0
Indretning af lejede lokaler	5 - 10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 - 10	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for JMC 13 Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånop-tagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.