

Rasmus Holding ApS

Peter Bonnens Vej 19, 7430 Ikast

CVR-nr. 26 41 69 22



Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 10. maj 2017

Dirigent:



Building a better
working world

Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Rasmus Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 10. maj 2017

Direktion:



Rasmus Niebuhr

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Rasmus Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Rasmus Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 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. 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 regnskabsbrugerne 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

- 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 konklusion 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 bl.a. 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.

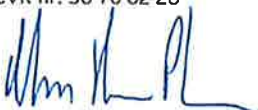
Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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 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.

Aarhus, den 10. maj 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Claus Hammer-Pedersen
statsaut. revisor



Jane Haugaard
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

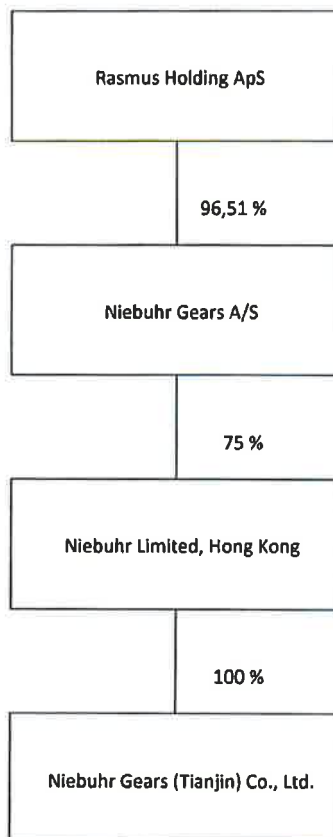
Oplysninger om selskabet

Navn	Rasmus Holding ApS
Adresse, postnr. by	Peter Bonnens Vej 19 7430 Ikast
CVR-nr.	26 41 69 22
Stiftet	11. januar 2002
Hjemstedskommune	Ikast
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.niebuhr.dk
E-mail	niebuhr@niebuhr.dk
Telefon	96 60 50 50
Direktion	Rasmus Niebuhr
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25 8000 Aarhus C

Ledelsesberetning

Koncernoversigt

Rasmus Holding-koncernen



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2016	2015
Hovedtal		
Bruttoresultat	50.356	32.346
Resultat af primær drift	33.209	17.258
Resultat før skat	29.144	14.335
Årets resultat	21.417	10.474
Nøgletal		
Anlægsaktiver	138.237	146.186
Omsætningsaktiver	114.361	116.754
Aktiver i alt	252.598	262.940
Egenkapital	65.507	45.048
Minoritetsinteresser	10.656	9.197
Hensatte forpligtelser	1.894	919
Langfristede gældsforpligtelser	87.948	92.453
Kortfristede gældsforpligtelser	86.593	115.323
Pengestrøm		
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	52.122	7.948
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-15.958	-23.206
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-4.130	-8.991
Pengestrøm i alt	32.034	-24.249
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	16.914	26.418
Nøgletal		
Afkast af den investerede kapital	12,9 %	13,1 %
Egenkapitalandel (soliditet)	25,9 %	17,1 %
Egenkapitalforrentning	38,7 %	18,8 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	159	161

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejds kapital
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Rasmus Holding ApS ejer kapitalandel i Niebuhr-koncernen, der er en ordreproducerende virksomhed, som fremstiller tandhjul til industrien.

Resultat

Årets resultat udgør 21,4 mio. kr. (10,5 mio. kr. i 2015), hvilket anses som tilfredsstillende.

Det forbedrede driftsresultat kan henføres til øget aktivitet og fuld udnyttelse af produktionskapaciteten.

Investeringer

Koncernen investeringer for 2016 udgjorde 17,8 mio. kr., der primært vedrørte nye maskiner og bygninger.

Forventet udvikling

Der forventes en mindre nedgang i driftsresultatet for 2017.

Særlige risici

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af indeståender og fast aftalte trækingsrettigheder i større kreditinstitutter. Koncernen vurderer løbende likviditets- og kapitalberedskabet, herunder særligt i forbindelse med investeringer i Kina.

Valutarisici

Koncernen foretager ikke spekulationsprægede valutatransaktioner og disponerer alene ud fra kommercielle behov.

Kreditrisici

Koncernens maksimale kreditrisici svarer til værdien af tilgodehavende fra salg, som fremgår af balancen. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Prisrisici

Koncernen har en normal prisrisiko på indkøb og solgte produkter. Mulighederne for at overføre prisstigninger på salgspriserne afhænger blandt andet af markedssituationen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	Bruttoresultat	50.356	32.346	0	0
	Distributionsomkostninger	-5.144	-3.940	0	0
	Administrationsomkostninger	-12.003	-11.148	-196	-95
	Resultat af primær drift	33.209	17.258	-196	-95
	Andel af resultat efter skat i dattervirksom-				
7	heder	0	0	21.695	11.448
2	Finansielle indtægter	2.205	3.565	10	204
3	Finansielle omkostninger	-6.270	-6.488	-490	-575
	Resultat før skat	29.144	14.335	21.019	10.982
4	Skat af årets resultat	-5.646	-1.997	398	-508
	Årets resultat	23.498	12.338	21.417	10.474
	Minoritetsaktionærernes andel af				
	dattervirksomheders resultat	-2.081	-1.864	0	0
	Koncernens andel af årets resultat	21.417	10.474	21.417	10.474
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen			103	101
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			15.904	542
	Overført overskud			5.410	9.831
				21.417	10.474

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
		PASSIVER			
		Egenkapital			
8	Anpartskapital	125	125	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	52.767	37.720
	Overførte resultater	65.279	44.822	12.512	7.102
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	103	101	103	101
	Egenkapital i alt	65.507	45.048	65.507	45.048
	Minoritetsinteresser	10.656	9.197	0	0
	Hensatte forpligtelser				
9	Udskudt skat	1.894	919	0	755
	Hensatte forpligtelser i alt	1.894	919	0	755
	Gældsforpligtelser				
10	Langfristede gældsforpligtelser				
	Andre langfristede gældsforpligtelser	12.265	17.246	7.219	10.003
	Leasingforpligtelser	75.683	75.207	0	0
		87.948	92.453	7.219	10.003
	Kortfristede gældsforpligtelser				
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	21.336	20.651	1.911	1.830
	Kreditinstitutter	16.370	51.081	127	2.620
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.262	23.855	0	0
	Gæld tilknyttede virksomheder	0	0	7.688	2.317
	Selskabsskat	767	1.021	0	1.795
	Periodeafgrænsningsposter	2.485	5.616	0	0
	Anden gæld	18.373	13.099	795	1.095
		86.593	115.323	10.521	9.657
	Gældsforpligtelser i alt	174.541	207.776	17.740	19.660
	PASSIVER I ALT	252.598	262.940	83.247	65.463
1	Anvendt regnskabspraksis				
11	Eventualforpligtelser m.v.				
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
13	Medarbejderforhold				
14	Nærtstående parter				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Koncern			
Note	t.kr.	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2016	125	44.822	101	45.048
	Udbetalt	0	0	-101	-101
	Valutakursregulering udenlandske dattervirksomheder	0	-857	0	-857
15	Årets resultat, jf. resultatdisponeringen	0	21.314	103	21.417
	Egenkapital 31. december 2016	125	65.279	103	65.507

		Modervirksomhed				
Note	t.kr.	Anparts- kapital	Nettoop- skrivning efter den indre vær- dis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2016	125	37.720	7.102	101	45.048
	Udbetalt	0	0	0	-101	-101
	Valutakursregulering udenlandske dattervirksomheder	0	-857	0	0	-857
15	Årets resultat, jf. resultatdisponeringen	0	15.904	5.410	103	21.417
	Egenkapital 31. december 2016	125	52.767	12.512	103	65.507

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2016	2015
	Årets resultat	21.417	10.474
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.081	1.863
		23.498	12.337
16	Reguleringer	29.325	22.516
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	52.823	34.853
17	Ændring i driftskapital	8.304	-24.121
	Pengestrøm fra ordinær primær drift	61.127	10.732
	Renteindtægter og lignende indtægter	2.205	3.220
	Renteomkostninger og lignende omkostninger	-6.270	-6.143
	Pengestrøm fra ordinær drift	57.062	7.809
	Betalt selskabsskat	-4.940	139
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	52.122	7.948
	Køb af materielle anlægsaktiver	-17.767	-27.112
	Salg af materielle anlægsaktiver	1.595	3.403
	Tilbagebetaling tilgodehavende	214	503
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-15.958	-23.206
	Fremmedfinansiering:		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-23.699	-33.283
	Låneoptagelse	19.879	24.427
	Aktionærerne:		
	Udbetalt udbytte til aktionærerne	-310	-135
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-4.130	-8.991
	Årets pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet	32.034	-24.249
	Likvider, primo	-45.132	-273
	Tilgang ved etablering af koncern	0	-20.610
	Likvider, ultimo	-13.098	-45.132

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Rasmus Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver
2. Metode ved koncerninterne virksomhedssammenslutninger.

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4¹ alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Punkt 2: Ved virksomhedssammenslutninger med deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes fremover book value-metoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Tidligere blev sammenlægningen anset som sket ved regnskabsårets start med tilpasning af sammenligningstal.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Rasmus Holding ApS og dattervirksomheder, hvori Rasmus Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

¹ Bekendtgørelse om overgangsbestemmelser ved anvendelse af visse bestemmelser i årsregnskabsloven, som disse er ændret ved lov nr. 738 af 1. juni 2015 om ændring af årsregnskabsloven og forskellige andre love.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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 indgår i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringsinstrumenter overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med selskabets datterselskaber. Herudover har selskabet tilvalgt international sambeskatning således, at også de udenlandske datterselskaber indgår i den danske sambeskatning.

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

Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Selskabet modtager som administrationselskab godtgørelse for udnyttede underskud vedrørende udenlandske selskaber, ligesom selskabet hæfter for eventuel genbeskatning af disse underskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Softwarerettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Softwarerettigheder afskrives over 3 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktiveres forventede brugstider:

Bygninger	20-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-8 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. 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.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller virksomhedens alternative lånerente. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser m.v.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Rasmus Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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, 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 og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier, måles til dagsværdi på balancedagen.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes 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 alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under konsolideringspraksis, og modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke konstante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Valutakursændringer	16	3.352	0	0
Øvrige renteindtægter	2.189	213	10	204
	<u>2.205</u>	<u>3.565</u>	<u>10</u>	<u>204</u>
3 Finansielle omkostninger				
Renteudgifter tilknyttede virksomheder	0	0	64	73
Valutakursændringer	864	345	0	0
Øvrige renteomkostninger	5.406	6.143	426	502
	<u>6.270</u>	<u>6.488</u>	<u>490</u>	<u>575</u>
4 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af skattepligtig indkomst	5.213	1.744	502	1.519
Årets regulering af udskudt skat	606	338	-755	-1.012
Nedsættelse af skatteprocent	0	-85	0	0
Regulering skat vedrørende tidligere år	-173	0	-145	1
	<u>5.646</u>	<u>1.997</u>	<u>-398</u>	<u>508</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern
t.kr.	
Kostpris 1. januar 2016	1.731
Tilgang	853
Kostpris 31. december 2016	2.584
Afskrivninger 1. januar 2016	1.020
Årets afskrivninger	321
Afskrivninger 31. december 2016	1.341
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	1.243
Afskrives over	3 år

6 Materielle anlægsaktiver

	Koncern					
t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger	I alt
Kostpris 1. januar 2016	57.761	263.296	4.178	15.288	8.044	348.567
Valutakursregulering	0	-1.875	0	-73	-79	-2.027
Tilgang	526	7.027	3.176	710	5.475	16.914
Overført i året	-110	8.260	0	110	-8.260	0
Afgang	0	-6.466	-1.172	0	0	-7.638
Kostpris 31. december 2016	58.177	270.242	6.182	16.035	5.180	355.816
Afskrivninger 1. januar 2016	11.587	178.599	2.424	10.687	0	203.297
Valutakursregulering	0	-829	0	-16	0	-845
Årets afskrivninger	1.326	20.123	869	1.345	0	23.663
Årets afgang	-22	-6.466	-527	22	0	-6.993
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	12.891	191.427	2.766	12.038	0	219.122
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	45.286	78.815	3.416	3.997	5.180	136.694
Heraf finansielt leasede aktiver	45.280	42.521	2.970	0	1.777	92.548
Afskrives over	20-40 år	5-10 år	4-8 år	10 år	-	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Kapitalandele i dattervirksomheder

t.kr.	Modervirksomhed	
	2016	2015
Kostpris 1. januar	27.000	0
Tilgang ved etablering af koncern	0	27.000
Kostpris 31. december	27.000	27.000
Værdireguleringer 1. januar	37.720	0
Tilgang ved etablering af koncern	0	37.178
Kursregulering	-857	779
Årets resultat efter skat	18.325	5.832
Udbetalt udbytte	-5.791	-965
Værdiregulering af renteswap, ført direkte på egenkapital	0	669
Skat af værdiregulering af renteswap	0	-157
Negativ goodwill	0	-11.232
Indtægtsførsel af andel af negativ goodwill	3.370	5.616
Værdireguleringer 31. december	52.767	37.720
Regnskabsmæssig værdi 31. december	79.767	64.720

Bogført værdi af negativ goodwill udgør 2.246 t.kr. pr. 31. december 2016.

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel	Resultat t.kr.	Egenkapital t.kr.
Niebuhr Gears A/S, Danmark	96,51%	18.987	84.977

8 Anpartskapital

Selskabskapitalen udgør 125.000 kr., fordelt i kapitalandele a 1.000 kr. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder. Anpartskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

9 Udskudt skat

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Udskudt skat 1. januar	919	630	755	1.767
Valutakursregulering	32	-146	0	0
Minoritetsinteressens andel	-20	19	0	0
Årets regulering af udskudt skat	606	338	-755	-1.012
Effekt af trinvis nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 %	0	-85	0	0
Skat af egenkapitaltransaktioner	0	163	0	0
Regulering af udskudt skat, tidligere år	357	0	0	0
Udskudt skat 31. december	1.894	919	0	755

Hensatte forpligtelser vedrørende udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, IPO på varelageret, debitorer og leasingforpligtelser.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern				
	Gæld i alt 31/12 2015	Gæld i alt 31/12 2016	Afdrag før- ste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Andre langfristede gældsforpligtelser	21.242	16.328	4.063	12.265	0
Leasingforpligtelse	91.862	92.956	17.273	75.683	36.559
	<u>113.104</u>	<u>109.284</u>	<u>21.336</u>	<u>87.948</u>	<u>36.559</u>

11 Eventualforpligtelser m.v.

Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 13 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 3-29 måneder med en samlet restleasingydelse på 382 t.kr.

Koncernen har indgået lejekontrakt med en restløbetid på 34 måneder med en gennemsnitlig årlig leje på 115 t.kr., i alt 3.909 t.kr.

Tilbagekøbspligt

Koncernen har efter anmodning en pligt til fra 1. juli 2018 at erhverve minoritetsaktiepost i dattervirksomheden, Niebuhr Limited, Hong Kong til en minimumspris på 8,9 mio. kr.

Sambeskatningshæftelse

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Niebuhr-koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Selskabet har tilvalgt international sambeskatning. Som led heri er der pr. 31. december 2016 en genbeskatningssaldo. Skatteværdien heraf er opgjort til 3,5 mio. kr. pr. 31. december 2016, som ikke er afsat som en hensat forpligtelse i selskabets balance, da det er usikkert, hvornår denne forfalder til betaling.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for andre langfristede gældsforpligtelser:				
Maskine med en regnskabsmæssig værdi på	12.959	8.569	0	0
Aktier i Niebuhr Gears A/S, nom. 333.333	26.589	21.573	26.589	21.573
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:				
Leasingaktiver ligger til sikkerhed for leasingforpligtelser	92.548	90.547	0	0
Ejerpantebrev på 7 mio. kr., der giver pant i driftinventar og driftsmateriel i den i lejede lokaler etablerede virksomhed, beliggende la Cours Vej 8, 7430 Ikast, samt særskilt pant i nærmere specificerede produktionsmaskiner.	19.921	24.124	0	0
Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der givet sikkerhed i andre værdipapirer og tilgodehavende med følgende regnskabsmæssige værdi.	0	5	0	5
13 Medarbejderforhold				
Gager og lønninger	51.065	46.644	0	0
Pensioner	3.490	3.338	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.784	2.720	0	0
	57.339	52.702	0	0
I personalenoten er inkluderet:				
Gennemsnitligt antal medarbejdere	159	161	0	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Rasmus Niebuhr besidder majoriteten af anpartskapitalen i virksomheden.

Transaktioner med nærtstående parter

t.kr.	2016	2015
Modervirksomhed		
Renteomkostninger til dattervirksomheder	64	73
Gæld til dattervirksomheder	7.688	2.317

Ud over udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med kapitalejerne.

Vederlag til modervirksomhedens direktion er ikke oplyst, da det vedrører en enkelt person.

t.kr.	Modervirksomhed	
	2016	2015
15 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	103	101
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	15.904	542
Overført overskud	5.410	9.831
	<u>21.417</u>	<u>10.474</u>
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.205	-3.220
Finansielle omkostninger	6.269	6.143
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	23.984	23.981
Indtægtsførsel negativ goodwill	-3.370	-5.616
Kursregulering værdipapirer, omsætningsaktiver	24	-177
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-949	-19
Skat af årets resultat	5.646	1.997
Ændring af renteswap	0	693
Øvrige reguleringer	-74	-1.266
	<u>29.325</u>	<u>22.516</u>
17 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-4.150	-11.524
Ændring i tilgodehavender	3.534	-19.996
Ændring i leverandører og anden gæld	8.920	7.399
	<u>8.304</u>	<u>-24.121</u>