



Tlf.: 96 34 73 00  
aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**BEJSTRUP HOLDING APS**  
**BEJSTRUPVEJ 127, 9690 FJERRITSLEV**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 16. maj 2018

---

Poul Østergaard Andersen

**CVR-NR. 29 18 41 00**

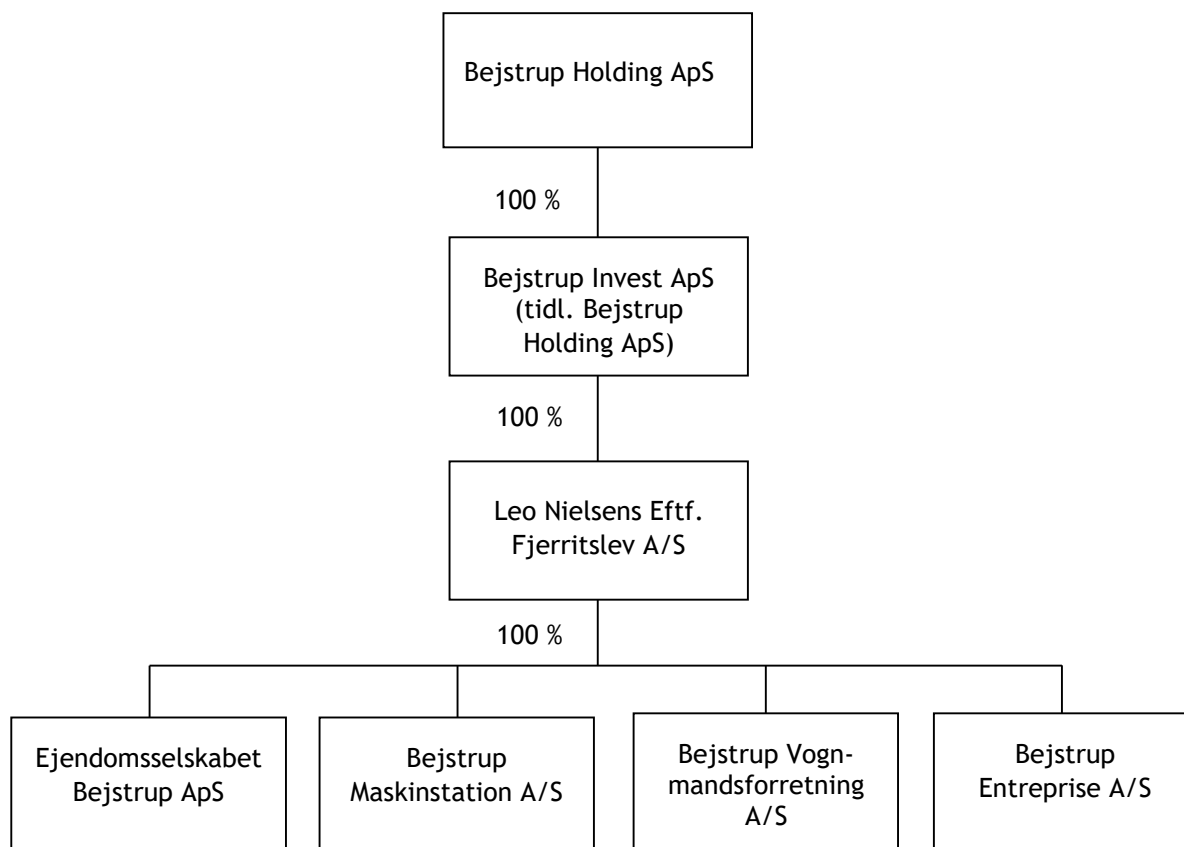
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-8
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	9
Ledelsesberetning.....	10-11
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-22
Anvendt regnskabspraksis.....	23-28

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Bejstrup Holding ApS Bejstrupvej 127 9690 Fjerritslev
	CVR-nr.: 29 18 41 00 Stiftet: 24. november 2005 Hjemsted: Jammerbugt Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Per Kold Kristiansen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg
<b>Pengeinstitut</b>	Sparekassen Vendsyssel Østergade 27 9440 Aabybro

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Bejstrup Holding ApS.

Årsrapporten aflægges 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bejstrup, den 16. marts 2018

Direktion:

---

Per Kold Kristiansen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Bejstrup Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bejstrup Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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.

#### **Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift**

Selskabet/koncernen har tabt kapitalen. Selskabet/koncernen har hos pengeinstitut fået tilsagn om finansiering af den planlagte drift og forventer dermed at have et finansielt beredskab, der sikrer, at det kan gennemføre den planlagte drift det kommende år. Årsregnskabet for 2017 er derfor aflagt efter det grundlæggende princip om fortsat drift (going concern).

#### **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 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 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:

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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.

Aalborg, den 16. marts 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Georg Aaen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26734



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	2017 tkr.	*2016 tkr.	2015 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Bruttoresultat.....	69.181	0	0
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.....	23.546	0	0
Driftsresultat.....	6.864	0	0
Finansielle poster, netto.....	-6.169	0	0
Årets resultat før skat.....	295	0	0
Årets resultat.....	35	0	0
<b>Balance</b>			
Balancesum.....	181.232	170.028	0
Egenkapital.....	5	-30	0
<b>Pengestrømme</b>			
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	30.657	0	0
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalforrentning.....	Neg.	0,0	0,0

\* Koncernetableringen er sket pr. 31. december 2016. Resultatposter for 2015 og 2016 indgår således med 0 kr. i hovedtallene, ligesom balancetallene kun indgår for 2016 og 2017.

Der er af samme årsag ikke indarbejdet nøgletal i oversigten for 2015 og 2016.

Egenkapitalforrentning: 
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er investering og formuepleje, herunder ejerskab af kapitalandele i Bejstrup koncernen.

Koncernens væsentligste aktiviteter er drift af maskinstation, skovning, anlæg- og entreprenør og maskinværksted, samt vognmands- og speditjonsvirksomhed.

### Beskrivelse af væsentlige ændringer i virksomhedens aktivitet

Koncernen har i 2017 haft aktivitet hele året, mens at nuværende koncern ikke havde aktivitet i 2016.

Der skete ultimo 2016 store ændringer i selskabets aktiviteter.

Selskabet erhvervede pr. 31. december 2016 samtlige anparter i Bejstrup Invest ApS. Selskabet overgik således pr. 31. december 2016 til at være nyt ultimativt moderselskab for Bejstrup koncernen. Selskabets væsentligste aktiviteter overgik således til at være investering og formuepleje, herunder ejerskab af kapitalandele i Bejstrup koncernen.

Koncernens væsentligste aktiviteter blev drift af maskinstation, skovning, anlæg- og entreprenør og maskinværksted, samt vognmands- og speditjonsvirksomhed.

Koncernetableringen er sket pr. 31. december 2016. Koncernresultatopgørelsen for 2016 omfatter således ikke resultatopgørelserne for alle koncernselskabernes drift for 2016.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør resultat af Bejstrup Koncernen for 2017.

Koncernens aktiviteter og resultater har i regnskabsåret 2017 været på et acceptabelt niveau, dog lidt under det forventede. Resultatet for koncernen er negativt påvirket med afskrivning af koncerngoodwill på 0,7 mio.kr..

Selskabet/koncernen har tabt kapitalen, men forventer at reetablere kapitalen ved positive resultater i de kommende år. Selskabet/koncernen har hos pengeinstitut fået tilsagn om finansiering af den planlagte drift og forventer dermed at have et finansielt beredskab, der sikrer, at det kan gennemføre den planlagte drift det kommende år. Årsregnskabet for 2017 er derfor aflagt efter det grundlæggende princip om fortsat drift (going concern).

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er mindre end forventet.

Det lavere resultat kan primært henføres til økonomiske og vejrmæssige udfordringer indenfor landbrugsbranchen.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Koncernens rentebærende gæld er væsentligt baseret på variabel rente, hvorfor ændringer i renteniveau vil kunne påvirke indtjeningen.

En stor del af koncernens aktiviteter er relateret til brancher, hvor der er økonomiske og finansieringsmæssige udfordringer, herunder landbruget, hvilket kan påvirke den fremtidige aktivitet og indtjening.

## LEDELSESBERETNING

### **Miljøforhold**

Koncernen har løbende fokus på miljøforhold, ligesom en stor del af koncernens kunder løbende er omfattet af miljømæssige ændringer og krav.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen har udviklet på koncernens it-systemer i årets løb. Der er i den anledning aktiveret udviklingsomkostninger for i alt ca. 0,7 mio.kr.

### **Forventninger til fremtiden**

Koncernen og selskabet forventer et positivt resultat for 2018, som er bedre end resultatet for 2017. Den finansielle krise og usikkerhed indenfor nogle af koncernens kundesegmenter kan dog have en negativ indvirkning på grund af disse kunders manglende finansielle muligheder.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>69.181.465</b>	<b>0</b>	<b>-8.125</b>	<b>-3.125</b>
Personaleomkostninger.....	1	-45.635.260	0	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-17.082.238	0	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>6.463.967</b>	<b>0</b>	<b>-8.125</b>	<b>-3.125</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	41.048	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		577.219	0	0	0
Andre finansielle indtægter.....	2	773.870	0	0	0
Andre finansielle omkostninger.....	3	-7.520.282	0	0	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>294.774</b>	<b>0</b>	<b>32.923</b>	<b>-3.125</b>
Skat af årets resultat.....	4	-260.064	0	1.787	688
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>34.710</b>	<b>0</b>	<b>34.710</b>	<b>-2.437</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter (software).....		835.000	360.000	0	0
Goodwill/koncerngoodwill.....		6.072.429	6.747.144	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>6.907.429</b>	<b>7.107.144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		17.621.397	16.709.107	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		114.195.127	107.846.228	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>131.816.524</b>	<b>124.555.335</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	41.049	1
Andre værdipapirer.....		3.104.448	2.826.430	0	0
Lejedefinitum og andre tilgodehavender.....		489.735	489.735	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>3.594.183</b>	<b>3.316.165</b>	<b>41.049</b>	<b>1</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>142.318.136</b>	<b>134.978.644</b>	<b>41.049</b>	<b>1</b>
Varelager.....		15.260.557	14.903.952	0	0
Projektejendomme.....		1.200.000	1.200.000	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>	<b>9</b>	<b>16.460.557</b>	<b>16.103.952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	10	17.696.582	13.333.654	0	0
Igangværende arbejder for frem- med regning.....	11	3.926.581	4.155.623	0	0
Udskudt skatteaktiv.....	12	0	0	2.475	688
Andre tilgodehavender.....		322.128	927.579	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		34.617	36.913	34.617	0
Periodeafgrænsningsposter.....	13	287.165	268.485	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>22.267.073</b>	<b>18.722.254</b>	<b>37.092</b>	<b>688</b>
Likvide beholdninger.....		185.804	223.363	0	0
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>38.913.434</b>	<b>35.049.569</b>	<b>37.092</b>	<b>688</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>181.231.570</b>	<b>170.028.213</b>	<b>78.141</b>	<b>689</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Anpartskapital.....		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for udviklingsom- kostninger.....		456.300	0	0	0
Overført resultat.....		-576.645	-155.055	-120.345	-155.055
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>4.655</b>	<b>-30.055</b>	<b>4.655</b>	<b>-30.055</b>
Udskudt skat.....	12	809.721	552.546	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>809.721</b>	<b>552.546</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		4.997.171	5.396.904	0	0
Banklån.....		115.951.620	105.185.887	0	0
Leasingforpligtelser.....		1.697.258	4.271.528	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>14</b>	<b>122.646.049</b>	<b>114.854.319</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	14	17.620.070	17.874.134	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		14.310.709	13.710.317	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	11	127.238	353.965	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		15.065.884	11.537.231	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	70.485	19.618
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		467.345	484.026	0	0
Anden gæld.....		9.599.539	9.910.115	3.001	11.126
Periodeafgrænsningsposter.....	15	580.360	781.615	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>	<b>15</b>	<b>57.771.145</b>	<b>54.651.403</b>	<b>73.486</b>	<b>30.744</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>180.417.194</b>	<b>169.505.722</b>	<b>73.486</b>	<b>30.744</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>181.231.570</b>	<b>170.028.213</b>	<b>78.141</b>	<b>689</b>
 Eventualposter mv.	16				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
 Nærtstående parter	18				
 Usikkerhed ved going concern	19				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			I alt
	Anpartskapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	
Egenkapital 1. januar 2017.....	125.000	0	-155.055	-30.055
Forslag til årets resultatdisponering.....			34.710	34.710
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		456.300	-456.300	
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>125.000</b>	<b>456.300</b>	<b>-576.645</b>	<b>4.655</b>

	<b>Moderselskabet</b>			I alt
	Anpartskapital		Overført resultat	
Egenkapital 1. januar 2017.....	125.000		-155.055	-30.055
Forslag til årets resultatdisponering.....			34.710	34.710
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>125.000</b>		<b>-120.345</b>	<b>4.655</b>

Selskabskapitalen udgør:  
 A-anparter nom. 12.500 kr.  
 B-Anparter nom. 112.500 kr.

Opdelingen i kapitalklasser er sket per 23. august 2017.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> kr.	<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> kr.
Årets resultat.....	34.710	0	34.710	-2.437
Årets afskrivninger tilbageført.....	17.022.720	0	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-2.018.705	0	0	0
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-41.048	0
Regulering af andre finansielle indtægter....	-278.015	0	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	260.064	0	-1.787	-688
Betalt selskabsskat.....	-593	0	0	0
Ændring i varebeholdninger.....	-356.605	0	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-3.547.115	0	-34.617	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	2.773.411	0	42.742	3.126
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>13.889.872</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-650.000	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-30.657.452	0	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	9.241.963	0	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	0	0	-1
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-22.065.489</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
Afdrag på lån/lånoptagelse.....	7.537.666	0	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>7.537.666</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-637.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 1. januar.....	-13.486.954	-13.486.954	0	0
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-14.124.905</b>	<b>-13.486.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	185.804	223.363	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-14.310.709	-13.710.317	0	0
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-14.124.905</b>	<b>-13.486.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 92 (2016: 1) Moderselskabet: 1 (2016: 1)					
Løn og gager.....	37.878.103	0	0	0	
Pensioner.....	5.870.403	0	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.886.754	0	0	0	
	<b>45.635.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Direktionen i moderselskabet er ulønnet. Koncernen blev først etableret 31. december 2016, hvorfor der ikke har været flere ansatte i koncernen 2016.					
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	773.870	0	0	0	
	<b>773.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt....	7.520.282	0	0	0	
	<b>7.520.282</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-3.598	0	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	263.662	0	-1.787	-688	
	<b>260.064</b>	<b>0</b>	<b>-1.787</b>	<b>-688</b>	
	Koncernen		Moderselskabet		
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Overført resultat.....	34.710	0	34.710	-2.437	
	<b>34.710</b>	<b>0</b>	<b>34.710</b>	<b>-2.437</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2017.....	1.225.000	7.747.144
Tilgang.....	650.000	0
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>1.875.000</b>	<b>7.747.144</b>
Afskrivninger 1. januar 2017.....	865.000	1.000.000
Årets afskrivninger .....	175.000	674.715
<b>Afskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>1.040.000</b>	<b>1.674.715</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>835.000</b>	<b>6.072.429</b>

Koncernens udviklingsprojekter vedrører udvikling af edb-system, herunder rapporterings-system. Projekterne afsluttes løbende og afskrives over en 5-årig periode.

**Goodwill**

Heraf udgør koncerngoodwill i forbindelse med koncernetablering 6.747.144 kr. pr. 31. december 2016.

## Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2017.....	18.000.692	209.107.588
Tilgang.....	1.369.170	29.288.282
Afgang.....	0	-21.117.749
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>19.369.862</b>	<b>217.278.121</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	1.291.585	101.261.360
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-13.894.493
Årets afskrivninger .....	456.880	15.716.126
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>1.748.465</b>	<b>103.082.993</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>17.621.397</b>	<b>114.195.128</b>

Af andre anlæg, driftsmateriel og inventar udgør den bogførte værdi af leasede aktiver per 31. december 2017 i alt 8.917 tkr. (15.347 tkr. i 2016)

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen			Moder- selskabet
	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2017.....	0	606.648	489.735	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>606.648</b>	<b>489.735</b>	
Opskrivninger 1. januar 2017.....	0	2.219.785		
Årets opskrivninger .....	0	278.015		
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>2.497.800</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>0</b>	<b>3.104.448</b>	<b>489.735</b>	
Kostpris 1. januar 2017.....				1
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>				<b>1</b>
Årets resultat .....				715.763
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>				<b>715.763</b>
Afskrivninger på goodwill.....				674.715
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2017.....</b>				<b>674.715</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>				<b>41.049</b>

## Goodwill/koncerngoodwill

Bejstrup Holding ApS har erhvervet kapitalandele i Bejstrup Invest ApS 31. december 2016. Kostprisen for kapitalandelen udgør 1 kr. Koncerngoodwill af købet udgør 6.747.144 kr.

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Bejstrup Invest ApS, Jammerbugt..... 100 % ejet datterselskab af Bejstrup Invest ApS:	-6.031.380	715.763	100 %
Leo Nielsens Eftf. Fjerritslev A/S, Jammerbugt. 100 % ejet datterselskaber af Leo Nielsens Eftf. Fjerritslev A/S:	-2.314.963	876.103	100 %
Bejstrup Maskinstation A/S, Jammerbugt..... Bejstrup Vognmandsforretning A/S, Jammerbugt.....	9.341.394	1.365.165	100 %
Ejendomsselskabet Bejstrup ApS, Jammerbugt..	1.862.804	175.301	100 %
Bejstrup Entreprise A/S, Jammerbugt.....	1.071.900	47.521	100 %
	703.474	29.485	100 %

## NOTER

					Note
<b>Varebeholdninger</b>					<b>9</b>
<p>Koncernens varebeholdninger er relateret til brancher, hvor der er økonomiske og finansieringsmæssige udfordringer. Visse varebeholdninger er indregnet til skønnet nettorealiseringsværdi og dette giver naturligvis en vis usikkerhed til den foretagne indregning og måling.</p>					
<b>Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>					<b>10</b>
<p>Koncernens tilgodehavender er relateret til brancher, hvor der er økonomiske og finansieringsmæssige udfordringer. På visse kunder gives en længere kredit og henført til visse kunders beskedne kapitalgrundlag er der en vis usikkerhed knyttet til den foretagne indregning og måling, men det er ledelsens forventning at tilgodehavenderne vil indgå.</p>					
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>					<b>11</b>
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	3.799.343	3.801.658	0	0	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>3.799.343</b>	<b>3.801.658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	3.926.581	4.155.623	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-127.238	-353.965	0	0	
	<b>3.799.343</b>	<b>3.801.658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Udskudt skatteaktiv/udskudt skat</b>					<b>12</b>
<p>Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, samt skattemæssige underskud til fremførelse.</p>					
	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		
	2017	2016	2017	2016	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	552.546	0	-688	0	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	263.664	0	-1.787	0	
Andre reguleringer.....	-6.489	0	0	-688	
Ved koncernetablering.....	0	552.546	0	0	
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.</b>	<b>809.721</b>	<b>552.546</b>	<b>-2.475</b>	<b>-688</b>	

**NOTER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> kr.	<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> kr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>13</b>

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende det kommende regnskabsår.

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>14</b>
--	--	--	--	--	-----------

	<b>Koncernen</b>			
	<b>1/1 2017</b> gæld i alt	<b>31/12 2017</b> gæld i alt	<b>Afdrag</b> næste år	<b>Restgæld</b> efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	5.789.698	5.401.360	404.189	3.240.106
Banklån.....	118.837.557	130.152.210	14.200.590	9.158.708
Leasingforpligtelser.....	8.101.198	4.712.549	3.015.291	0
	<b>132.728.453</b>	<b>140.266.119</b>	<b>17.620.070</b>	<b>12.398.814</b>

<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>15</b>
----------------------------------	--	--	--	--	-----------

Periodeafgrænsningsposter består hovedsageligt af modtaget tilskud, der indtægtsføres over tilskudsperioden.

<b>Eventualposter mv.</b>					<b>16</b>
---------------------------	--	--	--	--	-----------

**Eventualforpligtelser**

Selskabet kautionerer sammen med koncernselskaber for koncernens gæld til pengeinstitut, ialt ca. 135 mio.kr.

Koncernen har indgået almindelige lejekontrakter vedrørende leje af bygninger, driftsmidler mv. Lejekontrakterne har varierende løbetid.

Koncernen har afgivet garantiforpligtelser overfor kreditorer for i alt ca. 3 mio. kr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

## NOTER

### Note

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17

	Koncernen		Morderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Pantebreve i ejendomme (reakredit).....	17.621	5.401	0	0
Skadesløsbreve og ejerpantebreve i ejendomme.....	17.621	12.915	0	0
Ejerpant i projektejendomme.....	1.200	2.100	0	0
Ejerpantebreve og løsøre pantebreve i driftsmidler.....	105.278	110.900	0	0
Virksomhedspant i aktiver.....	40.965	38.200	0	0
Følgende aktiver er finansieret ved finansiel leasing:				
Leasede driftsmidler.....	8.917	4.713	0	0

#### Nærtstående parter

18

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Direktør Per Kold Kristiansen, Nr. Øksevej 70, Halvrimmen, 9460 Brovst, der er hovedaktionær.

##### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

##### Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere, samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### Usikkerhed ved going concern

19

Selskabet/koncernen har tabt kapitalen, men forventer at reetablere kapitalen ved positive resultater i de kommende år. Selskabet/koncernen har hos pengeinstitut fået tilsagn om finansiering af den planlagte drift og forventer dermed at have et finansielt beredskab, der sikrer, at det kan gennemføre den planlagte drift det kommende år. Årsregnskabet for 2017 er derfor aflagt efter det grundlæggende princip om fortsat drift (going concern).

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Bejstrup Holding ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Det skal i den anledning oplyses, at koncernetableringen skete 31. december 2016, hvorfor der ikke er sammenligningstal på resultatposter i koncernregnskabet.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Bejstrup Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Bejstrup Holding ApS ejer alle 100 % enten direkte eller via datterselskaber. Selskabet har ingen associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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. Der har ikke været tilgang siden 31. december 2016, hvor koncernen blev etableret i forbindelse med købet af Bejstrup Invest ApS.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 6.072 tkr. Goodwill/koncerngoodwill afskrives over 10 år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Indtægter af andre værdipapirer**

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Afholdte omkostninger der forøger/forbedrer et aktivs ydelsesevne og nettorealiseringsværdi opgjort umiddelbart før afholdelse af omkostningerne, tillægges den bogførte værdi.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-40 år	25-50 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-50 %

Fortjeneste eller tab ved salg 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi på balancedagen, idet der er et marked herfor, samt at værdien kan opgøres til udmeldinger fra selskaberne.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita. Deposita afskrives, såfremt selskabet ikke forventer at værdien længere er tilstede.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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.

Genindvindingsværdi er 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-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Visse handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer er delvist baseret på et skøn, hvilket naturligvis giver en vis usikkerhed om den foretagne indregning og måling.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat 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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.