

Investeringselskabet Bema A/S

Bredholm 3, 6100 Haderslev

CVR-nr. 29 42 35 39

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9. marts 2018

Dirigent:



.....



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringselskabet Bema A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores 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.

Haderslev, den 9. marts 2018

Direktion:



Tina Poder

Bestyrelse:

.....
Erik Trankjær Rasmussen
formand



Jørgen Strøm

.....
Tina Poder

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Investeringsselskabet Bema A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Investeringsselskabet Bema A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 revisionspåtegning

- ▶ 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 koncernregnskab. 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Haderslev, den 9. marts 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Mortensen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne32743

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Investeringselskabet Bema A/S
Adresse, postnr., by	Bredholm 3, 6100 Haderslev
CVR-nr.	29 42 35 39
Stiftet	24. marts 2006
Hjemstedskommune	Haderslev
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	74 52 16 21
Bestyrelse	Erik Trankjær Rasmussen, formand Jørgen Strøm Tina Poder
Direktion	Tina Poder
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Norgesvej 24 B, 6100 Haderslev

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Bruttofortjeneste/ bruttotab	29.023.427	31.246.235	31.180.528	32.561.473	11.968.705
Resultat af ordinær primær drift	1.774.287	5.971.828	5.803.898	5.041.829	1.078.487
Resultat af finansielle poster	1.571.090	-1.759.019	-2.090.798	-2.477.143	-728.131
Årets resultat	2.950.324	3.116.295	2.633.559	1.699.934	397.808
Balancesum	55.614.504	54.038.564	53.729.559	57.181.035	57.645.785
Investering i materielle anlægsaktiver	-556.188	-544.013	-110.500	-2.527.429	-734.562
Egenkapital	13.694.913	5.011.385	9.707.808	7.791.785	8.429.282
Nøgletal					
Likviditetsgrad	113,9 %	118,9 %	106,9 %	95,5 %	103,4 %
Soliditetsgrad	11,9 %	-2,7 %	6,8 %	13,6 %	14,6 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede	54	54	52	58	63

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets formål er at drive virksomhed som holdingselskab samt via dattervirksomhed at drive produktions- samt udlejningsvirksomhed.

Koncernens formål er at drive ordreproducerende virksomhed, som har specialiseret sig i at udvikle og fremstille anlæg til intern transport, herunder transportsnegle, maskiner til forarbejdning af affald og øvrige produkter inden for miljømateriale samt udlejningsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse eksklusiv minoritetsandele samt moderselskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på 1.456.207 kr. Moderselskabet samt koncernens egenkapital eksklusiv minoritetsandele pr. 31. december 2017, udviser en egenkapital på 6.592.760 kr.

Det er ledelsens opfattelse, at resultatopgørelsen og balancen med tilhørende noter indeholder de oplysninger, der er nødvendige til bedømmelse af koncernens og moderselskabets drift i regnskabsåret samt den økonomiske stilling pr. 31. december 2017.

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende, da årets resultat ikke lever op til de tidligere fremsatte forventninger.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Med udgangspunkt i koncernens og selskabets forventninger for regnskabsåret 2018 er det ledelsens vurdering, at der vil kunne realiseres en aktivitet på niveau med 2017 samt et forbedret resultat.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
	Bruttofortjeneste/ bruttotab	29.023.427	31.246.235	-8.849	-10.131
2	Personaleomkostninger	-24.050.392	-22.513.725	0	0
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.198.748	-2.760.682	0	0
	Resultat før finansielle poster	1.774.287	5.971.828	-8.849	-10.131
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.548.335	1.639.800
3	Finansielle indtægter	2.879.746	2.832	0	25.439
4	Finansielle omkostninger	-1.308.656	-1.761.851	-108.381	-159.646
	Resultat før skat	3.345.377	4.212.809	1.431.105	1.495.462
5	Skat af årets resultat	-395.053	-1.096.514	25.102	31.770
	Årets resultat	2.950.324	3.116.295	1.456.207	1.527.232
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Investeringsselskabet Bema A/S	1.456.207	1.527.232		
	Minoritetsinteresser	1.494.117	1.589.063		
		2.950.324	3.116.295		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	7.241.434	1.739.192	0	0
		<u>7.241.434</u>	<u>1.739.192</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	26.215.845	27.133.246	0	0
	Produktions-anlæg og maskiner	2.347.419	2.740.865	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	613.993	546.433	0	0
		<u>29.177.257</u>	<u>30.420.544</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9.171.346	8.708.943
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9.171.346</u>	<u>8.708.943</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>36.418.691</u>	<u>32.159.736</u>	<u>9.171.346</u>	<u>8.708.943</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	4.274.465	2.577.173	0	0
	Varer under fremstilling	1.607.443	1.169.783	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	262.435	167.662	0	0
		<u>6.144.343</u>	<u>3.914.618</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.624.968	14.113.447	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	228.890	266.649
	Andre tilgodehavender	197.449	108.021	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	373.973	543.884	0	0
		<u>12.196.390</u>	<u>14.765.352</u>	<u>228.890</u>	<u>266.649</u>
	Værdipapirer og kapitalandele				
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	10.774	0	0
		<u>0</u>	<u>10.774</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Likvide beholdninger	<u>855.080</u>	<u>3.188.084</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>19.195.813</u>	<u>21.878.828</u>	<u>228.890</u>	<u>266.649</u>
	AKTIVER I ALT	<u>55.614.504</u>	<u>54.038.564</u>	<u>9.400.236</u>	<u>8.975.592</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
		PASSIVER			
		Egenkapital			
9	Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	737.846	275.443
	Overført resultat	6.092.760	4.356.284	5.354.914	4.080.842
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	155.101	0	155.100
	Aktionærer i Investeringsselskabet Bema A/S' andel af egenkapital	6.592.760	5.011.385	6.592.760	5.011.385
	Minoritetsinteresser	7.102.153	6.496.523	0	0
	Egenkapital i alt	13.694.913	11.507.908	6.592.760	5.011.385
	Hensatte forpligtelser				
	Udskudt skat	1.695.300	1.549.000	0	0
11	Hensatte forpligtelser i alt	1.695.300	1.549.000	0	0
	Gældsforpligtelser				
10	Langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til realkreditinstitutter	18.030.684	20.056.095	0	0
	Leasingforpligtelser	1.323.210	1.642.711	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	835.136	877.584	835.136	877.584
	Anden gæld	3.187.500	0	0	0
		23.376.530	22.576.390	835.136	877.584
	Kortfristede gældsforpligtelser				
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til banker	2.004.093	1.938.306	42.448	41.616
	Gæld til kunder	3.993.076	3.034.954	1.841.608	2.731.625
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	442.727	623.947	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.043.449	4.610.675	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	258.237
	Skyldig selskabsskat	64.480	30.510	64.480	30.510
	Anden gæld	6.299.936	8.166.874	23.804	24.635
		16.847.761	18.405.266	1.972.340	3.086.623
	Gældsforpligtelser i alt	40.224.291	40.981.656	2.807.476	3.964.207
	PASSIVER I ALT	55.614.504	54.038.564	9.400.236	8.975.592

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Sikkerhedsstillelser
- 14 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Koncern					
Note	kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2017	500.000	4.356.284	155.101	5.011.385	6.496.523	11.507.908
	Overført via resultatdisponering	0	1.456.208	0	1.456.208	376.320	1.832.528
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	280.268	0	280.268	229.310	509.578
	Udloddet udbytte	0	0	-155.101	-155.101	0	-155.101
	Egenkapital 31. december 2017	500.000	6.092.760	0	6.592.760	7.102.153	13.694.913

		Modervirksomhed				
Note	kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Egenkapital 1. januar 2017	500.000	275.443	4.080.842	155.100	5.011.385
15	Overført, jf. resultatdisponering	0	462.403	993.804	0	1.456.207
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	280.268	0	280.268
	Udloddet udbytte	0	0	0	-155.100	-155.100
	Egenkapital 31. december 2017	500.000	737.846	5.354.914	0	6.592.760

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern	
		2017	2016
	Årets resultat	2.950.324	3.116.295
16	Reguleringer	-853.104	5.558.065
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	2.097.220	8.674.360
17	Ændring i driftskapital	-1.972.644	-2.393.911
	Pengestrømme fra primær drift	124.576	6.280.449
	Renteindbetalinger m.v.	2.879.746	2.807
	Renteudbetalinger m.v.	-1.308.656	-1.761.826
	Betalt selskabsskat	-358.510	-821.602
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.337.156	3.699.828
	Køb af materielle anlægsaktiver	-556.188	-544.013
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	142.000
	Køb af virksomheder	-37.523	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-593.711	-402.013
	Udbetalt udbytte	-1.272.902	-1.317.300
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-2.321.573	-2.771.392
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-3.594.475	-4.088.692
	Årets pengestrøm	-2.851.030	-790.877
	Likvider 1. januar	153.130	944.007
	Tilgang ved køb af kapitalandele	-440.096	0
18	Likvider 31. december	-3.137.996	153.130

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsselskabet Bema A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Investeringsselskabet Bema A/S og dattervirksomheder, hvori Investeringsselskabet Bema A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

De konsoliderede virksomheder er således Investeringsselskabet Bema A/S, Haderslev, Bema A/S, Haderslev (ejerandel: 55 %), Ejendomsselskabet Bredholm 3, 6100 Haderslev A/S, Haderslev (indirekte ejerandel: 55 %) og Acta Recycling ApS, Haderslev (indirekte ejerandel: 55 %)

Ved konsolidering 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.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

Valutaomregning

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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs.

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 henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden 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 leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

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

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg indregnes i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventet modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste/bruttotab

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/bruttotab.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-40 år
Produktions-anlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Goodwill	10 år

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktiverets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i tilknyttede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

I koncernens resultatopgørelse indregnes resultatandele efter skat i associerede virksomheder efter eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte i egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor virksomhedens forretningsområde.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode. I koncernregnskabet måles kapitalandele i joint ventures ligeledes efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgs- sum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandel i dattervirksomhed 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.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Foreslået udbytte vises som en særskilt linje under egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender eller gæld til tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdi af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

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

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	21.439.289	20.156.527	0	0
Pensioner	1.883.244	1.677.528	0	0
Andre omkostninger til social sikring	727.859	679.670	0	0
	<u>24.050.392</u>	<u>22.513.725</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	54	54	0	0

Koncern

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

Modervirksomhed

Modervirksomheden har ingen ansatte.

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	25.414
Andre finansielle indtægter	2.879.746	2.832	0	25
	<u>2.879.746</u>	<u>2.832</u>	<u>0</u>	<u>25.439</u>
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til associerede virksomheder	17.552	18.384	17.552	18.384
Andre finansielle omkostninger	1.291.104	1.743.467	90.829	141.262
	<u>1.308.656</u>	<u>1.761.851</u>	<u>108.381</u>	<u>159.646</u>
5 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	248.753	1.077.714	-25.102	-31.770
Årets regulering af udskudt skat	146.300	18.800	0	0
	<u>395.053</u>	<u>1.096.514</u>	<u>-25.102</u>	<u>-31.770</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern
	Goodwill
kr.	
Kostpris 1. januar 2017	8.714.390
Tilgang ved fusion/køb af virksomhed	6.901.515
Kostpris 31. december 2017	15.615.905
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	6.975.198
Årets afskrivninger	1.399.273
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	8.374.471
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	7.241.434

7 Materielle anlægsaktiver

	Koncern			
	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
kr.				
Kostpris 1. januar 2017	35.045.914	16.752.556	5.443.094	57.241.564
Tilgang i årets løb	0	190.050	366.138	556.188
Kostpris 31. december 2017	35.045.914	16.942.606	5.809.232	57.797.752
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	7.912.668	14.011.691	4.896.661	26.821.020
Årets afskrivninger	917.401	583.496	298.578	1.799.475
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	8.830.069	14.595.187	5.195.239	28.620.495
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	26.215.845	2.347.419	613.993	29.177.257
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	2.032.626	0	2.032.626

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver

	Moder- virksomhed
kr.	
Kostpris 1. januar 2017	8.433.500
Kostpris 31. december 2017	8.433.500
Værdireguleringer 1. januar 2017	275.443
Udloddet udbytte	-1.366.200
Andel af årets resultat	2.442.950
Afskrivning af goodwill vedr. kapitalandele	280.268
Årets opskrivninger	-894.615
Værdireguleringer 31. december 2017	737.846
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	9.171.346

Modervirksomhed

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Dattervirksomheder				
Bema A/S	Haderslev	55,00 %	13.975.890	290.012

	Modervirksomhed	
kr.	2017	2016
9 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktier, 500 stk. a nom. 1.000,00 kr.	500.000	500.000
	500.000	500.000

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 500.000 kr. de seneste 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Langfristede gældsforpligtelser

		Koncern			
kr.	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år	
Gæld til realkreditinstitutter	19.672.827	1.642.143	18.030.684	10.927.166	
Leasingforpligtelser	1.642.712	319.502	1.323.210	0	
Gæld til associerede virksomheder	877.584	42.448	835.136	0	
Anden gæld	3.187.500	0	3.187.500	0	
	<u>25.380.623</u>	<u>2.004.093</u>	<u>23.376.530</u>	<u>10.927.166</u>	

		Modervirksomhed			
kr.	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år	
Gæld til associerede virksomheder	877.584	42.448	835.136	0	
	<u>877.584</u>	<u>42.448</u>	<u>835.136</u>	<u>0</u>	

11 Hensatte forpligtelser

Koncern

Ingen.

Modervirksomhed

Moderselskabet har et udskudt skatteaktiv på 401.812 kr., der ikke er indregnet i balancen pr. 31. december 2017, da aktivet ikke forventes udnyttet indenfor 3-5 år.

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Koncern

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 36 måneder. Forpligtelsen i restløbetiden udgør 608 t.kr.

Arbejdsgarantier stillet af tredjemand udgør 898.856 kr.

Modervirksomhed

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør pr. 31. december 2017 64 t.kr. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed overfor realkreditinstitut er afgivet ejerpantebrev på 17.000.000 kr. samt pantebrev på 11.344.000 kr. i ejendommen Bredholm 3, 6100 Haderslev

Til sikkerhed overfor kreditinstitut er der tinglyst ejerpantebrev på nom. 4.000.000 kr. med pant i produktionsanlæg og maskiner samt inventar og driftsmateriel. Regnskabsmæssig værdi andrager 966.115 kr.

Til sikkerhed for engagement med koncernens kreditinstitutter er der tinglyst virksomhedspant med 6.500.000 kr. med pant i simple fordringer, lagerbeholdninger, inventar og driftsmateriel, samt goodwill, domænenavn og rettigheder.

Modervirksomhed

Til sikkerhed for selskabets mellemværende med pengeinstitut samt langfristede gældsforpligtelser, er der afgivet pant i selskabets aktier i Bema A/S.

14 Nærtstående parter

Modervirksomhed

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
Tina Poder Holding ApS	Tørning Banke 1 E, 6500 Vojens
Trankjær Rasmussen Holding ApS	Heimdalsvej 14, 6100 Haderslev
Jørgen Strøm Holding ApS	Rosenbakken 58, 6100 Haderslev

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

		Modervirksomhed	
kr.		2017	2016
15	Resultatdisponering		
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	155.100
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	462.403	215.907
	Overført resultat	993.804	1.156.225
		<u>1.456.207</u>	<u>1.527.232</u>
		Koncern	
kr.		2017	2016
16	Reguleringer		
	Af- og nedskrivninger	3.198.748	2.760.682
	Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-58.150
	Finansielle indtægter	-2.879.746	-2.807
	Finansielle omkostninger	1.308.656	1.761.826
	Skat af årets resultat	395.053	1.096.514
	Gældseftergivelse vedr. Acta Recycling ApS	-2.875.815	0
		<u>-853.104</u>	<u>5.558.065</u>
17	Ændring i driftskapital		
	Ændring i varebeholdninger	-1.929.725	798.900
	Ændring i tilgodehavender	2.721.284	-4.558.098
	Ændring i leverandørgæld m.v.	-822.444	1.452.396
	Andre ændringer i driftskapital	-1.941.759	-87.109
		<u>-1.972.644</u>	<u>-2.393.911</u>
18	Likvider, ultimo		
	Likvide beholdninger ifølge balancen	855.080	3.188.084
	Kortfristet gæld til banker	-3.993.076	-3.034.954
		<u>-3.137.996</u>	<u>153.130</u>