

# Per Djarlo Invest ApS

Støberivej 1, 3000 Helsingør  
CVR-nr. 29 61 42 29

## Årsrapport for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 16.03.18

Per Djarlo  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 32

---

---

**Selskabet**

---

Per Djarlo Invest ApS  
Støberivej 1  
3000 Helsingør  
Hjemsted: Helsingør  
CVR-nr.: 29 61 42 29  
Regnskabsår: 01.10 - 30.09

---

**Direktion**

---

Per Djarlo

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17 for Per Djarlo Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Helsingør, den 16. marts 2018

**Direktionen**

Per Djarlo

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Per Djarlo Invest ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Per Djarlo Invest ApS for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17, 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. 30.09.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 16. marts 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Nordahl

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne9208

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

Beløb i t.DKK	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	224.115	220.360	171.943	185.916	165.823
Indeks	135	133	104	112	100
Bruttofortjeneste	22.723	21.088	16.945	17.008	16.069
Indeks	141	131	105	106	100
Resultat af primær drift	1.826	1.078	-2.065	-1.594	-315
Indeks	-580	-342	656	506	100
Finansielle poster i alt	106	-69	434	43	94
Indeks	113	-73	462	46	100
Resultat før skat	1.932	1.009	-1.631	-1.551	-220
Indeks	-878	-459	741	705	100
Årets resultat	1.650	838	-1.147	-1.087	-104
Indeks	-1.587	-806	1.103	1.045	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	89.294	64.312	47.292	47.352	57.573
Indeks	155	112	82	82	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.656	1.498	489	1.402	2.426
Indeks	68	62	20	58	100
Egenkapital	12.156	10.609	8.559	9.411	10.311
Indeks	118	103	83	91	100



## Nøgletal

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	14%	9%	-13%	-11%	-1%
Bruttomargin	10%	10%	10%	9%	10%
Afkast af investeret kapital	7%	13%	9%	2%	0%
Overskudsgrad	1%	0%	-1%	-1%	0%
Aktivernes omsætningshastighed	3	4	4	4	5

*Soliditet*

Egenkapitalandel	14%	16%	18%	20%	18%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	78	65	65	66	58
---------------------------	----	----	----	----	----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Væsentligste aktiviteter

Per Djarlo Invest ApS beskæftiger sig i lighed med tidligere år, med at eje aktier og anparter samt hermed beslægtet virksomhed.

Koncern:

Benny Djarlo Automobile A/S beskæftiger sig i lighed med tidligere år med køb og salg af biler samt reparation og vedligeholdelse af disse. Selskabet er autoriseret forhandler af Toyota, Alfa Romeo, Jeep, Fiat og Fiat Professional.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.16 - 30.09.17 udviser et resultat på DKK 1.649.553 mod DKK 838.298 for tiden 01.10.15 - 30.09.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 12.155.642.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer et positivt resultat for det kommende år.

### Særlige risici

*Renterisici*

Ledelsen forventer ikke øgede udgifter til renteomkostninger inden for de næste 12 måneder.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Nettoomsætning</b>	<b>224.115.222</b>	<b>220.360.271</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	-201.392.531	-199.272.378	0	0
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>22.722.691</b>	<b>21.087.893</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	-8.268.549	-7.878.362	0	0
Administrationsomkostninger	-12.676.211	-12.131.100	-22.230	-22.050
Andre driftsindtægter	48.000	0	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.825.931</b>	<b>1.078.431</b>	<b>-22.230</b>	<b>-22.050</b>
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	705.398	471.542
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	670.537	195.327	670.537	195.327
4 Andre finansielle indtægter	608.151	578.784	0	154
5 Andre finansielle omkostninger	-1.173.007	-843.264	-14.558	-14.094
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>105.681</b>	<b>-69.153</b>	<b>1.361.377</b>	<b>652.929</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.931.612</b>	<b>1.009.278</b>	<b>1.339.147</b>	<b>630.879</b>
Skat af årets resultat	-282.059	-170.980	8.093	5.333
<b>Årets resultat</b>	<b>1.649.553</b>	<b>838.298</b>	<b>1.347.240</b>	<b>636.212</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	670.537	195.327	670.537	195.327
Forslag til udbytte for regnskabsåret	105.800	103.400	105.800	103.400
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	302.313	202.089	0	0
Overført resultat	570.903	337.482	570.903	337.485
<b>I alt</b>	<b>1.649.553</b>	<b>838.298</b>	<b>1.347.240</b>	<b>636.212</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.09.17 DKK	30.09.16 DKK	30.09.17 DKK	30.09.16 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Goodwill	3.560.217	4.207.530	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.560.217</b>	<b>4.207.530</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Produktionsanlæg og maskiner	386.938	279.395	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.610.094	2.004.737	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	1.325.000	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.997.032</b>	<b>3.609.132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.242.070	3.536.672
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.785.657	6.115.120	6.785.657	6.115.120
10	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.554.967	1.638.258	0	0
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	12.356	12.356	0	0
10	Deposita	228.130	228.130	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>8.581.110</b>	<b>7.993.864</b>	<b>11.027.727</b>	<b>9.651.792</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>16.138.359</b>	<b>15.810.526</b>	<b>11.027.727</b>	<b>9.651.792</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	50.640.866	34.381.831	0	0
	Forudbetalinger for varer	35.902	37.442	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>50.676.768</b>	<b>34.419.273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Igangværende arbejder for fremmed regning	723.399	445.135	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.253.164	9.189.528	0	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.873.985	1.521.011	0	0
14	Udskudt skatteaktiv	779.036	1.061.095	32.594	24.501
	Tilgodehavende selskabsskat	37.251	134.580	37.251	134.580
	Andre tilgodehavender	3.059.482	1.403.488	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	233.375	0	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>17.959.692</b>	<b>13.754.837</b>	<b>69.845</b>	<b>159.081</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>4.518.951</b>	<b>326.935</b>	<b>674</b>	<b>102.850</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>73.155.411</b>	<b>48.501.045</b>	<b>70.519</b>	<b>261.931</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>89.293.770</b>	<b>64.311.571</b>	<b>11.098.246</b>	<b>9.913.723</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.09.17 DKK	30.09.16 DKK	30.09.17 DKK	30.09.16 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
12	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.559.437	1.888.900	2.559.436	1.888.899
	Overført resultat	7.547.375	6.976.472	7.547.376	6.976.473
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	105.800	103.400	105.800	103.400
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>10.337.612</b>	<b>9.093.772</b>	<b>10.337.612</b>	<b>9.093.772</b>
13	Minoritetsinteresser	1.818.030	1.515.717	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>12.155.642</b>	<b>10.609.489</b>	<b>10.337.612</b>	<b>9.093.772</b>
15	Gæld til kreditinstitutter	19.332.847	10.157.227	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>19.332.847</b>	<b>10.157.227</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	8.001.100	9.752.562	0	0
	Leasingforpligtelser	18.262.681	9.900.000	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.238.050	7.500	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.774.867	16.518.277	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	735.833	721.274
	Gæld til associerede virksomheder	985.856	0	0	0
	Anden gæld	7.200.000	6.891.058	24.801	98.677
16	Periodeafgrænsningsposter	342.727	475.458	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>57.805.281</b>	<b>43.544.855</b>	<b>760.634</b>	<b>819.951</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>77.138.128</b>	<b>53.702.082</b>	<b>760.634</b>	<b>819.951</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>89.293.770</b>	<b>64.311.571</b>	<b>11.098.246</b>	<b>9.913.723</b>

- 17 Eventualforpligtelser  
 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 19 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.10.15 - 30.09.16				
Saldo pr. 01.10.15	125.000	1.693.573	6.638.990	101.200
Betalt udbytte	0	0	0	-101.200
Forslag til resultatdisponering	0	195.327	337.482	103.400
Saldo pr. 30.09.16	125.000	1.888.900	6.976.472	103.400
Egenkapitalopgørelse for 01.10.16 - 30.09.17				
Saldo pr. 01.10.16	125.000	1.888.900	6.976.472	103.400
Betalt udbytte	0	0	0	-103.400
Forslag til resultatdisponering	0	670.537	570.903	105.800
Saldo pr. 30.09.17	125.000	2.559.437	7.547.375	105.800
Modervirksomhed:				
Egenkapitalopgørelse for 01.10.15 - 30.09.16				
Saldo pr. 01.10.15	125.000	1.693.572	6.638.988	101.200
Betalt udbytte	0	0	0	-101.200
Forslag til resultatdisponering	0	195.327	337.485	103.400
Saldo pr. 30.09.16	125.000	1.888.899	6.976.473	103.400
Egenkapitalopgørelse for 01.10.16 - 30.09.17				
Saldo pr. 01.10.16	125.000	1.888.899	6.976.473	103.400
Betalt udbytte	0	0	0	-103.400
Forslag til resultatdisponering	0	670.537	570.903	105.800
Saldo pr. 30.09.17	125.000	2.559.436	7.547.376	105.800

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>1.339.147</b>	<b>636.212</b>
20 Reguleringer	1.339.416	1.602.111
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-16.257.495	-13.180.861
Tilgodehavender	-4.188.669	-3.486.365
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.256.014	6.903.148
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	10.755.298	8.659.161
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-1.756.289</b>	<b>1.133.406</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	608.153	578.787
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.173.007	-843.264
Betalt selskabsskat	0	76.000
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-2.321.143</b>	<b>944.929</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.656.390	-1.498.435
Salg af materielle anlægsaktiver	615.500	0
Modtaget udbytte	150.000	150.000
Modtaget afdrag på udlån	83.291	80.401
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-807.599</b>	<b>-1.268.034</b>
Betalt udbytte	-103.400	-101.200
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	9.175.620	1.750.023
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>9.072.220</b>	<b>1.648.823</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>5.943.478</b>	<b>1.325.718</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	326.935	49
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-9.752.562	-10.751.394
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-3.482.149</b>	<b>-9.425.627</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	4.518.951	326.935
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-8.001.100	-9.752.562
<b>I alt</b>	<b>-3.482.149</b>	<b>-9.425.627</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK

### 1. Medarbejderforhold

Lønninger	27.496.231	25.042.088	0	0
Pensioner	1.447.085	1.470.224	0	0
Andre omkostninger til social sikring	520.551	354.946	0	0
I alt	29.463.867	26.867.258	0	0

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	16.715.291	15.090.394	0	0
Distributionsomkostninger	4.913.076	4.236.050	0	0
Administrationsomkostninger	7.835.498	7.540.812	0	0
I alt	29.463.865	26.867.256	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	78	65	0	0
--	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Gager direktion	1.194.888	1.197.881	0	0
Vederlag til direktion	1.194.888	1.197.881	0	0

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	705.398	471.542
I alt	0	0	705.398	471.542



	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK

### 3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	670.537	195.327	670.537	195.327
I alt	670.537	195.327	670.537	195.327

### 4. Finansielle indtægter

Renter, associerede virksomheder	115.826	58.487	0	0
Øvrige finansielle indtægter	492.325	520.297	0	154
I alt	608.151	578.784	0	154

### 5. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	14.558	0	14.558	14.115
Øvrige finansielle omkostninger i alt	1.158.449	843.264	0	-21
I alt	1.173.007	843.264	14.558	14.094

### 6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	670.537	195.327	670.537	195.327
Forslag til udbytte for regnskabsåret	105.800	103.400	105.800	103.400
Minoritetsinteresser	302.313	202.089	0	0
Overført resultat	570.903	337.482	570.903	337.485
I alt	1.649.553	838.298	1.347.240	636.212

**7. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.10.16	8.473.122
Kostpris pr. 30.09.17	8.473.122
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.16	-4.265.592
Afskrivninger i året	-647.313
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.17	-4.912.905
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17	3.560.217

**8. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Produktionsan- læg og maskiner	Andre anlæg, Materielle anlægs- driftsmateriel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under ud- førelse
Koncern:			
Kostpris pr. 01.10.16	5.966.741	7.612.768	1.325.000
Tilgang i året	184.192	1.472.198	0
Afgang i året	0	0	-615.500
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	709.500	-709.500
Kostpris pr. 30.09.17	6.150.933	9.794.466	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.16	-5.687.346	-5.608.031	0
Afskrivninger i året	-76.649	-576.341	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.17	-5.763.995	-6.184.372	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17	386.938	3.610.094	0

**9. Kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	
Koncern:			
Kostpris pr. 01.10.16	0	4.226.221	
Kostpris pr. 30.09.17	0	4.226.221	
Opskrivninger pr. 01.10.16	0	1.888.899	
Årets resultat fra kapitalandele	0	820.537	
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-150.000	
Opskrivninger pr. 30.09.17	0	2.559.436	
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17	0	6.785.657	
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.10.16	3.754.356	4.226.221	
Kostpris pr. 30.09.17	3.754.356	4.226.221	
Opskrivninger pr. 01.10.16	-217.684	1.888.899	
Årets resultat fra kapitalandele	705.398	820.537	
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-150.000	
Opskrivninger pr. 30.09.17	487.714	2.559.436	
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17	4.242.070	6.785.657	
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
Dattervirksomheder:			
Benny Djarlo Automobiler A/S, Fredensborg	70%	6.060.100	1.007.711
Associerede virksomheder:			
BD Invest A/S, Fredensborg	30%	22.118.856	2.235.123

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Deposita
Koncern:		
Kostpris pr. 01.10.16	1.638.258	228.130
Afgang i året	-83.291	0
Kostpris pr. 30.09.17	1.554.967	228.130

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalt forsikring	233.375	0	0	0
I alt	233.375	0	0	0

**12. Selskabskapital**

Egne kapitalandele erhvervet af dattervirksomheder består af:

	Købs- /salgspris DKK	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.10.16		500	1.000	100
Beholdning af egne kapitalandele pr. 30.09.17			1.000	100

Egne kapitalandele erhvervet af dattervirksomheder til sikkerhed består af:

	Købs- /salgspris DKK	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.10.16		0	0	0
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.10.16			0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.09.17 DKK	30.09.16 DKK	30.09.17 DKK	30.09.16 DKK
<b>13. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	1.515.717	1.313.628	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	302.313	202.089	0	0
I alt	1.818.030	1.515.717	0	0

**14. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.10.16	1.069.188	1.237.408	32.594	24.501
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-290.152	-176.313	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 30.09.17	779.036	1.061.095	32.594	24.501

**15. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.09.17	Gæld i alt 30.09.16
Koncern:			
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	19.332.847	10.157.227
I alt	0	19.332.847	10.157.227

**16. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetaling	342.727	406.352	0	0
Forudbetalt forsikring	0	69.106	0	0
I alt	342.727	475.458	0	0

## 17. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6-66 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 4.693.

Modervirksomheden:

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for dattervirksomhedens gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Dattervirksomhedens gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 23.134.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK xx på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

## 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Koncernens bankforbindelse har overfor kreditinstitut stillet betalingsgaranti på t.DKK 2.000 til opfyldelse af leverandørforpligtelser.

Koncernens bankforbindelse har overfor SKAT stillet bankgaranti på t.DKK 200 til sikkerhed for registreringsafgift.

Koncernens bankforbindelse har overfor leverandør stillet bankgaranti på t.DKK 972.

Koncernens bankforbindelse har overfor udlejer stillet bankgaranti på t.DKK 285

Koncernens har overfor associeret virksomhed afgivet tilsagn om likviditetstilførsel på t.DKK 1.500.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**19. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Per Djarlo	Kapitalejer

	Koncern	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.313.040	1.511.981
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-820.537	-345.327
Finansielle indtægter	-608.153	-578.787
Finansielle omkostninger	1.173.007	843.264
Skat af årets resultat	282.059	170.980
I alt	1.339.416	1.602.111

**21. Anvendt regnskabspraksis****GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

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

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

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

**KONCERNREGNSKAB**

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

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

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

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.



**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

**Nettoomsætning**

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

**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

**Andre driftsindtægter**

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

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	10	0
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

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

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

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

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

**Andre finansielle poster**

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

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

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

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**Varebeholdninger**

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

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

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

**Tilgodehavender**

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

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

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

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

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

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke ud-

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

**Gældsforpligtelser**

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

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

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

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