

# Glaseksperten A/S

Sprogøvej 13, 9800 Hjørring  
CVR-nr. 30 60 19 98

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 04.05.17

Christian Larsen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 35

---

---

**Selskabet**

---

Glaseksperten A/S  
Sprogøvej 13  
9800 Hjørring  
Danmark  
Telefon: 98 92 19 11  
Telefax: 98 92 88 78  
Hjemmeside: [www.glaseksperten.dk](http://www.glaseksperten.dk)  
Hjemsted: Hjørring  
CVR-nr.: 30 60 19 98  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Christian Larsen  
Henrik Sørensen

---

**Bestyrelse**

---

Søren Lønstrup Pedersen  
Christian Larsen  
Henrik Sørensen  
Jes Vejby  
Michael Holme Knudsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Danske Bank A/S

---

**Advokat**

---

HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab

---

**Modervirksomhed**

---

GE Holding Hjørring ApS, Hjørring

---

**Associerede virksomheder**

---

Glaseksperten Frederikshavn ApS  
Glasbeslag ApS

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Glaseksperten A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjørring, den 4. maj 2017

**Direktionen**

Christian Larsen

Henrik Sørensen

**Bestyrelsen**

Søren Lønstrup Pedersen  
Formand

Christian Larsen

Henrik Sørensen

Jes Vejby

Michael Holme Knudsen

## Til kapitalejeren i Glaseksperten A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Glaseksperten A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Hjørring, den 4. maj 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Henriksen  
Statsaut. revisor



## HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	82.429	81.464	70.442	60.795	44.985
Indeks	183	181	157	135	100
Resultat af primær drift	7.178	12.034	11.354	9.568	9.202
Indeks	78	131	123	104	100
Finansielle poster i alt	-1.108	-1.489	-1.126	-1.527	-1.796
Indeks	62	83	63	85	100
Resultat før skat	6.069	10.545	10.227	8.041	7.406
Indeks	82	142	138	109	100
Årets resultat	4.582	7.973	7.798	6.421	5.542
Indeks	83	144	141	116	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	121.239	106.340	90.996	76.019	68.822
Indeks	176	155	132	110	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	11.436	18.199	10.407	5.700	4.735
Indeks	242	384	220	120	100
Egenkapital	33.633	32.851	27.879	23.080	19.659
Indeks	171	167	142	117	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	505	7.927	6.478	8.887	7.093
Investeringer	-10.231	-17.679	-9.994	-5.922	-4.801
Finansiering	5.659	6.852	27.879	23.080	19.659
Årets pengestrømme	-4.067	-2.900	24.363	26.045	21.951

**Nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	28%	31%	31%	30%	29%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	157	145	119	102	64

*Definitioner af nøgletal*

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

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive handel, produktion samt anden dermed efter bestyrelsens skøn beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 4.581.894 mod DKK 7.972.681 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 33.633.153.

2016 har for Glaseksperten A/S været et år med mange udfordringer, året var præget af prisstigninger på råglas, det har ikke i fuldt omfang været muligt at føre denne prisstigning videre til Glaseksperten A/S' kunder, det har påvirket resultatet negativt. Eksporten til Norge var vigende i 2016 pga. valutakursudvikling og en generel afmatning på det norske marked.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 8.500 - 9.500 for det kommende år. Den generelle hårde konkurrence påvirker stadig håndværks- og byggebranchen og dermed også selskabet som leverandør til branchen. Selskabet har dog ved effektivisering og målrettet markedsføring været i stand til at øge omsætningen og markedsandelen. Ledelsen forventer fortsat at kunne øge markedsandelen de kommende år.

### Videnressourcer

Selskabets forretningsgrundlag bygger på højteknologiske maskiner, der kan producere termoruder, hærde glas, slibe glas og laminere glas af enhver art. Virksomhedens maskinpark er nyinstalleret og gør virksomheden til en af de førende virksomheder i Europa indenfor dens område. Virksomheden arbejder på til stadighed at være førende, konkurrencedygtig og at kunne udvide markedsområdet.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomheden har de nyeste maskiner og produktionstyper og udvikler løbende kvalitet og produktionsgang.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

## Resultatopgørelse

Note		2016 DKK	2015 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>82.429.302</b>	<b>81.463.575</b>
1	Personaleomkostninger	-65.677.331	-60.456.676
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>16.751.971</b>	<b>21.006.899</b>
2	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-9.574.131	-8.973.023
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>7.177.840</b>	<b>12.033.876</b>
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	428.507	262.545
3	Andre finansielle indtægter	516.928	462.093
4	Andre finansielle omkostninger	-2.053.927	-2.213.482
	<b>Resultat før skat</b>	<b>6.069.348</b>	<b>10.545.032</b>
5	Skat af årets resultat	-1.487.454	-2.572.351
	<b>Årets resultat</b>	<b>4.581.894</b>	<b>7.972.681</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.800.000
	Overført resultat	1.581.894	4.172.681
	<b>I alt</b>	<b>4.581.894</b>	<b>7.972.681</b>

	31.12.16	31.12.15
Note	DKK	DKK
<b>AKTIVER</b>		
	31.12.16	31.12.15
	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	53.167	0
Erhvervede rettigheder	1.190.134	717.439
Goodwill	1.114.284	1.485.713
Udviklingsprojekter under udførelse	22.250	79.750
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.379.835</b>	<b>2.282.902</b>
Grunde og bygninger	0	370.012
Indretning af lejede lokaler	1.840.920	1.262.221
Produktionsanlæg og maskiner	33.920.808	33.100.467
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.592.934	14.187.413
<b>8 Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>49.354.662</b>	<b>48.920.113</b>
9 Kapitalandele i associerede virksomheder	1.501.265	1.572.758
9 Andre værdipapirer og kapitalandele	55.000	0
10 Deposita	1.012.091	401.750
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.568.356</b>	<b>1.974.508</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>54.302.853</b>	<b>53.177.523</b>
Råvarer og hjælpematerialer	15.304.134	15.857.570
Fremstillede varer og handelsvarer	3.405.650	3.392.105
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>18.709.784</b>	<b>19.249.675</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	5.035.558	4.705.468
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.584.218	20.096.153
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	17.411.947	7.141.287
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	454.739	281.099
Andre tilgodehavender	3.644.030	1.652.360
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>48.130.492</b>	<b>33.876.367</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>95.991</b>	<b>36.346</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>66.936.267</b>	<b>53.162.388</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>121.239.120</b>	<b>106.339.911</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.16	31.12.15
Note		DKK	DKK
11	Selskabskapital	1.000.000	1.000.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	17.355	0
	Overført resultat	29.615.798	28.051.259
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.800.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>33.633.153</b>	<b>32.851.259</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	2.874.484	2.300.651
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>2.874.484</b>	<b>2.300.651</b>
13	Gæld til realkreditinstitutter	0	288.681
13	Gæld til øvrige kreditinstitutter	11.833.074	2.575.474
13	Leasingforpligtelser	20.155.801	20.318.395
13	Anden gæld	100.000	293.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>32.088.875</b>	<b>23.475.550</b>
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.457.282	5.611.395
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	34.283.068	30.156.188
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.598.062	3.757.968
	Gæld til associerede virksomheder	0	8.929
	Selskabsskat	913.644	2.653.370
	Anden gæld	5.390.552	5.524.601
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>52.642.608</b>	<b>47.712.451</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>84.731.483</b>	<b>71.188.001</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>121.239.120</b>	<b>106.339.911</b>
14	Eventualforpligtelser		
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
16	Nærtstående parter		

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	1.000.000	0	23.878.578	3.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-3.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	4.172.681	3.800.000
Saldo pr. 31.12.15	1.000.000	0	28.051.259	3.800.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	1.000.000	0	28.051.259	3.800.000
Betalt udbytte	0	0	0	-3.800.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	17.355	-17.355	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.581.894	3.000.000
Saldo pr. 31.12.16	1.000.000	17.355	29.615.798	3.000.000

## Pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>4.581.894</b>	<b>7.972.681</b>
17 Reguleringer	12.130.077	13.057.957
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	539.891	-3.644.502
Tilgodehavender	-14.254.125	-2.757.792
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.840.094	-2.966.773
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-142.978	226.986
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>4.694.853</b>	<b>11.888.557</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	516.928	462.093
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.053.928	-2.213.482
Betalt selskabsskat	-2.653.347	-2.210.260
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>504.506</b>	<b>7.926.908</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.008.045	-716.646
Køb af materielle anlægsaktiver	-11.436.001	-18.199.141
Salg af materielle anlægsaktiver	2.378.434	890.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-665.341	-153.100
Modtaget udbytte	500.000	500.000
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-10.230.953</b>	<b>-17.678.887</b>
Betalt udbytte	-3.800.000	-3.000.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	17.285.451	15.151.447
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-7.826.239	-5.299.210
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>5.659.212</b>	<b>6.852.237</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-4.067.235</b>	<b>-2.899.742</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	36.346	39.838
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-30.156.188	-27.259.938
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-34.187.077</b>	<b>-30.119.842</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	95.991	36.346
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-34.283.068	-30.156.188
<b>I alt</b>	<b>-34.187.077</b>	<b>-30.119.842</b>



	2016 DKK	2015 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	55.593.340	50.731.530
Pensioner	6.840.009	6.214.137
Andre omkostninger til social sikring	635.406	545.929
Andre personaleomkostninger	2.608.576	2.965.080
I alt	65.677.331	60.456.676
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året		
	157	145
Vederlag til ledelsen:		
Gager direktion	2.887.356	2.724.153
Vederlag til direktion	2.887.356	2.724.153
<b>2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	911.112	662.363
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	8.663.019	8.310.660
I alt	9.574.131	8.973.023
<b>3. Finansielle indtægter</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	424.786	255.812
Renteindtægter i øvrigt	92.142	206.281
I alt	516.928	462.093

	2016 DKK	2015 DKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	1.830.756	1.881.295
Valutakursreguleringer	115.549	126.788
Øvrige finansielle omkostninger	107.622	205.399
I alt	2.053.927	2.213.482

**5. Skat af årets resultat**

Årets aktuelle skat	913.644	2.653.370
Årets regulering af udskudt skat	573.833	-92.894
Regulering af skat fra tidligere år	-23	11.875
I alt	1.487.454	2.572.351

**6. Resultatdisponering**

Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.800.000
Overført resultat	1.581.894	4.172.681
I alt	4.581.894	7.972.681

## 7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse
Kostpris pr. 01.01.16	0	2.376.565	2.600.000	79.750
Tilgang i året	0	985.795	0	22.250
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	79.750	0	0	-79.750
Kostpris pr. 31.12.16	79.750	3.362.360	2.600.000	22.250
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	-1.659.126	-1.114.287	0
Afskrivninger i året	-26.583	-513.100	-371.429	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-26.583	-2.172.226	-1.485.716	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	53.167	1.190.134	1.114.284	22.250

**8. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.16	812.365	1.955.561	61.123.414	32.672.647
Tilgang i året	0	779.622	7.256.073	3.400.307
Afgang i året	-812.365	0	-1.527.500	-1.090.451
Kostpris pr. 31.12.16	0	2.735.183	66.851.987	34.982.503
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-442.353	-693.340	-28.022.947	-18.485.234
Afskrivninger i året	-110.588	-200.923	-5.471.957	-2.904.335
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	552.941	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	563.725	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-894.263	-32.931.179	-21.389.569
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	1.840.920	33.920.808	13.592.934
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16	0	0	33.920.808	0

## 9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i Andre værdipa- associerede pirer og kapital- virksomheder	
	virksomheder	andele
Kostpris pr. 01.01.16	1.128.220	0
Tilgang i året	0	55.000
Kostpris pr. 31.12.16	1.128.220	55.000
Opskrivninger pr. 01.01.16	618.610	0
Årets resultat fra kapitalandele	507.014	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-500.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	625.624	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-174.072	0
Nedskrivninger på goodwill	-78.507	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-252.579	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	1.501.265	55.000
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.16 med	412.838	0
Navn og hjemsted:		Ejerandel
Associerede virksomheder:		
Glaseksperten Frederikshavn ApS, Frederikshavn		33%
Glasbeslag ApS, Frederikshavn		50%

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Kostpris pr. 01.01.16	365.957
Tilgang i året	646.134
Kostpris pr. 31.12.16	1.012.091

**11. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	10.000	1.000.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
--	-----------------	-----------------

**12. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.16	2.300.651	2.393.545
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	573.833	-92.894
Udskudt skat pr. 31.12.16	2.874.484	2.300.651

**13. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Gæld til realkreditinstitutter	0	0	0	323.920
Gæld til øvrige kreditinstitutter	742.400	0	12.575.474	3.317.671
Leasingforpligtelser	5.614.882	4.849.585	25.770.683	25.152.354
Anden gæld	100.000	0	200.000	293.000
I alt	6.457.282	4.849.585	38.546.157	29.086.945

**14. Eventualforpligtelser***Kautionsforpligtelser*

Selskabet har sammen med CL Invest Hjørring ApS stillet selvskyldnerkaution for mellemværende med Danske Bank A/S. Kautionen er maksimeret til t.DKK 4.561. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 4.565.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 1.500, der giver pant i driftsmidler, driftsmateriel og goodwill i den i lejede lokaler etablerede virksomhed, beliggende Sprogøvej 13, Hjørring. Ejerpantebrevet er deponeret til sikkerhed for gæld til Danske Bank A/S.

Til sikkerhed for gæld til Danske Bank A/S på t.DKK 46.878 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 2.380
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 15.434
- Varebeholdninger t.DKK 18.710
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 26.620

## 16. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
GE Holding Hjørring ApS, Hjørring	Kapitalejer, 100%

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden GE Holding Hjørring ApS, Hjørring.



---

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	9.534.131	8.973.023
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-428.507	-262.545
Finansielle indtægter	-516.928	-462.093
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	23.739
Finansielle omkostninger	2.053.927	2.213.482
Skat af årets resultat	1.487.454	2.572.351
I alt	12.130.077	13.057.957

---

## 18. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af GE Holding Hjørring ApS, Hjørring, CVR-nr. 34 89 26 95, der udarbejder koncernregnskab.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

#### *Reserve for udviklingsomkostninger*

Der skal fremover indregnes et beløb svarende til de i balancen indregnede internt oparbejdede udviklingsomkostninger i en ny bunden reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og et resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med § 8, stk. 2 i lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven med fremadrettet virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, balancesum eller egenkapital. Ændringen har medført en forøgelse af de bundne reserver (reserve for udviklingsomkostninger) pr. 31.12.16 med t.DKK 17 og en tilsvarende reduktion af de frie reserver (overført resultat).

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Nettoomsætning**

Indtægter fra levering af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på 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
Færdiggjorte udviklingsprojekter	4	0
Erhvervede rettigheder og udviklingsomkostninger	3 - 10	0
Goodwill	7	0
Bygninger	25	0
Indretning af lejede lokaler	5 - 12	0
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10	0

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Goodwill afskrives over 7 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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

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

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder, 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 associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

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

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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

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

*Erhvervede rettigheder*

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

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

*Goodwill*

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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 grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, 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.

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

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

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

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Selskabets andele i fælles kontrollerede virksomheder anses for joint ventures. Joint ventures er associerede virksomheder, der ledes sammen med en eller flere andre virksomheder. Indregning og måling af kapitalandele i joint ventures følger regnskabspraksis for kapitalandele i associerede virksomheder, jf. nedenfor.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regn-

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

skabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**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.

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

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

**Varebeholdninger**

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



**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdig-gørelsesomkostninger 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 sel-skabets 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.

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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes 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 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 for-

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

skellige 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.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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