

# Frank Nørager & Co. Holding A/S

Fabriksvej 8, 9690 Fjerritslev  
CVR-nr. 31 08 53 65

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 06.06.17

Mikael A. Schmidt  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 34

---

---

**Selskabet**

---

Frank Nørager & Co. Holding A/S  
Fabriksvej 8  
9690 Fjerritslev  
Telefon: 98 21 73 76  
Hjemsted: Jammerbugt  
CVR-nr.: 31 08 53 65  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Frank Nørager

---

**Bestyrelse**

---

Anette Nørager  
Poul O. Hedemann  
Frank Nørager  
Mikael A. Schmidt

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

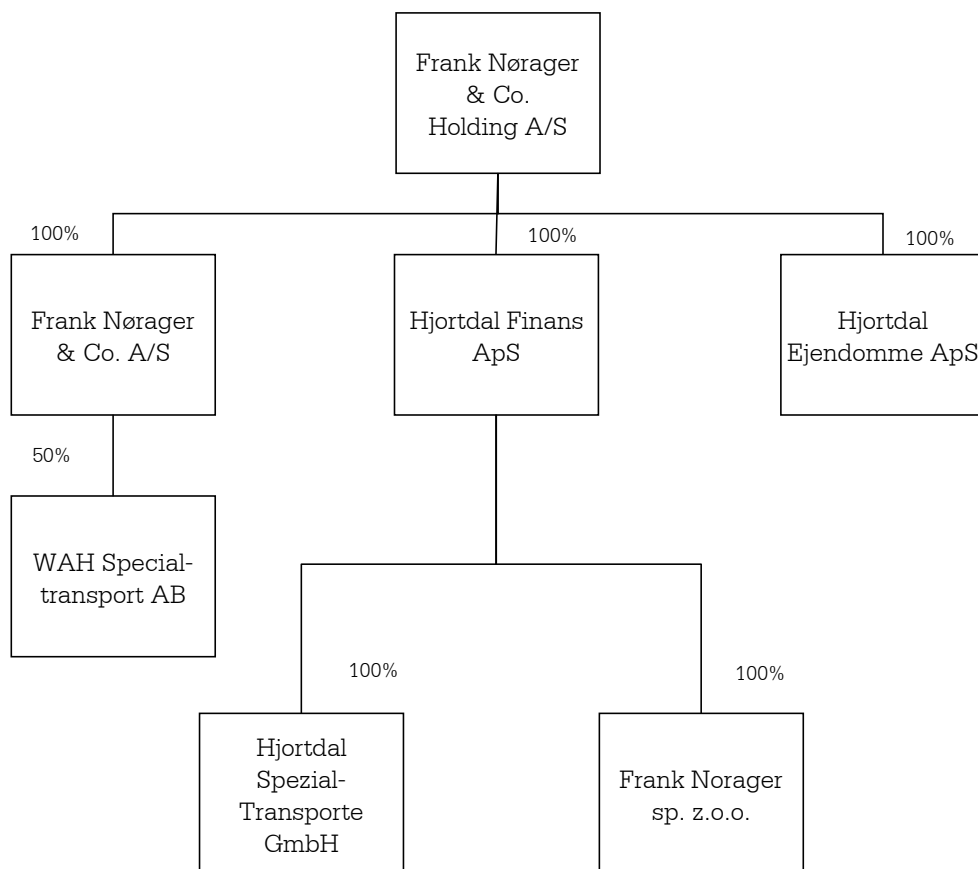
Arbejdernes Landsbank

---

**Modervirksomhed**

---

Frank Nørager Holding ApS, Jammerbugt



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Frank Nørager & Co. Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens 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.

Fjerritslev, den 6. juni 2017

**Direktionen**

Frank Nørager

**Bestyrelsen**

Anette Nørager  
Formand

Poul O. Hedemann

Frank Nørager

Mikael A. Schmidt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Frank Nørager & Co. Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frank Nørager & Co. Holding A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen 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 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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.

Farsø, den 6. juni 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Ole H. Poulsen  
Statsaut. revisor



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

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger	-1.282	26.563	29.979	10.480	46.825
Indeks	-3	57	64	22	100
Resultat af primær drift	-23.196	6.137	-14.892	132	26.991
Indeks	-86	23	-55	-	100
Finansielle poster i alt	-4.773	-5.370	-6.036	-6.711	-8.631
Indeks	55	62	70	78	100
Årets resultat	-22.630	80	2.997	-3.538	13.598
Indeks	-166	1	22	-26	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	213.865	259.784	246.208	225.916	269.146
Indeks	79	97	91	84	100
Egenkapital	36.707	59.478	59.365	56.469	60.037
Indeks	61	99	99	94	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	38.817	11.893	-4.031	36.383	26.780
Investeringer	-19.648	-18.463	-14.769	-4.535	-24.868
Finansiering	7.546	-1.071	-1.749	-21.295	-9.921
Årets pengestrømme	26.715	-7.641	-20.549	10.553	-8.009

**Nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-47%	0%	5%	-6%	26%
Afkast af investeret kapital	0%	3%	5%	0%	10%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	17%	23%	22%	0%	0%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	127	115	117	122	109

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
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.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Frank Nørager & Co. A/S er, sammen med søsterselskabet Hjortdal Finans ApS, blandt de største og førende firmaer inden for transport og spedition af specialgods.

Koncernens alsidige vognpark består af specialkøretøjer til transport af tungt, højt, langt og bredt gods. Hovedaktiviteten i Frank Nørager & Co. A/S er transport og spedition af specialgods i indland og udland. Søsterselskabet Hjortdal Finans ApS' hovedaktivitet er udlejning af transportmateriel samt besiddelse af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Moderselskabet besidder kapitalandele i dattervirksomheder.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK -22.630.469 mod DKK 80.215 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 36.707.307.

Ledelsen finder årets resultat meget utilfredsstillende.

Der var forventninger om positivt resultat i 2016, hvilket dog ikke blev indfriet. Dette skyldes en kombination af flere forhold i markedet for vindmølletransporter.

Det primære er, at der har været en overkapacitet af transportmateriel i markedet. Særligt på indlands-transportopgaver, men også på andre af vores kernemarkeder i Skandinavien har der været, dels en overkapacitet, dels en nedgang af ordrer i markedet.

Herudover har et andet af vores kernemarkeder udviklet sig meget negativt, idet en ny polsk regering har skrinlagt alle planlagte vindprojekter i hele 2016, hvorfor omsætningen i Polen har været reduceret til stort set nul. Dette har betydet, at vores omsætning i næsten hele 2016 har været genereret på presede markeder.

Dette har betydet, at der i 2016/17 er foretaget tilpasning af materiel og ansatte til den forventede efterspørgsel samtidig med, at der også i markedet er sket en kraftig reduktion af transportkapaciteten.

*Oplysninger om fortsat drift*

Koncernen har opnået tilsagn om forlængelse og udvidelse af kreditfaciliteter hos pengeinstitut frem til 31.12.17.

**Forventet udvikling**

Koncernen forventer et positivt resultat for det kommende år.

## Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
	<b>69.059.176</b>	<b>91.132.566</b>	<b>-39.375</b>	<b>-37.500</b>
	<b>Bruttoresultat</b>			
2	Personaleomkostninger	-70.341.283	-64.569.706	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-1.282.107</b>	<b>26.562.860</b>	<b>-39.375</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-21.914.242	-20.425.746	0
	Andre driftsomkostninger	-78.363	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-23.274.712</b>	<b>6.137.114</b>	<b>-39.375</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-2.808	-22.943.150
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	10.984	1.404	0
4	Andre finansielle indtægter	1.165.584	1.003.288	739.560
5	Andre finansielle omkostninger	-5.949.406	-6.371.556	-299.312
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-28.047.550</b>	<b>767.442</b>	<b>-22.542.277</b>
	Skat af årets resultat	5.417.081	-687.227	-88.192
	<b>Årets resultat</b>	<b>-22.630.469</b>	<b>80.215</b>	<b>-22.630.469</b>
6	Resultatdisponering			

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>AKTIVER</b>					
	Goodwill	49.659	849.318	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>49.659</b>	<b>849.318</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	7.025.929	7.162.629	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	157.903.090	159.072.017	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>164.929.019</b>	<b>166.234.646</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	25.352.808	48.436.382
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	60.100	51.329	0	0
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	54.239	54.239	0	0
	Deposita	0	245.000	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>114.339</b>	<b>350.568</b>	<b>25.352.808</b>	<b>48.436.382</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>165.093.017</b>	<b>167.434.532</b>	<b>25.352.808</b>	<b>48.436.382</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	769.269	1.041.853	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>769.269</b>	<b>1.041.853</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Igangværende arbejder for fremmed regning	7.058.627	11.584.893	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.924.382	65.347.834	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	19.228.564	18.489.004
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	778.769	812.481	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	56.410	108.346	0	0
	Andre tilgodehavender	4.802.529	5.834.148	0	0
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse	7.097.994	6.426.655	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	610.812	653.026	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>47.329.523</b>	<b>90.767.383</b>	<b>19.228.564</b>	<b>18.489.004</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>673.468</b>	<b>541.479</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>48.772.260</b>	<b>92.350.715</b>	<b>19.228.564</b>	<b>18.489.004</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>213.865.277</b>	<b>259.785.247</b>	<b>44.581.372</b>	<b>66.925.386</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
11	Selskabskapital	714.286	714.286	714.286	714.286
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	18.929.734
	Overført resultat	35.993.021	58.763.914	35.993.021	39.834.180
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>36.707.307</b>	<b>59.478.200</b>	<b>36.707.307</b>	<b>59.478.200</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	8.144.205	13.554.179	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>8.144.205</b>	<b>13.554.179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Gæld til kreditinstitutter	2.177.891	2.167.842	0	0
13	Leasingforpligtelser	66.654.303	54.571.344	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>68.832.194</b>	<b>56.739.186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	25.912.461	30.449.226	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	32.250.248	58.833.558	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.636.967	23.951.441	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	7.807.427	7.650.500	7.742.123	7.311.584
	Selskabsskat	0	0	88.192	91.852
	Anden gæld	13.574.468	9.128.957	43.750	43.750
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>100.181.571</b>	<b>130.013.682</b>	<b>7.874.065</b>	<b>7.447.186</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>169.013.765</b>	<b>186.752.868</b>	<b>7.874.065</b>	<b>7.447.186</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>213.865.277</b>	<b>259.785.247</b>	<b>44.581.372</b>	<b>66.925.386</b>
14	Eventualforpligtelser				
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
16	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat
Koncern:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15			
Saldo pr. 01.01.15	714.286	0	58.650.458
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	33.241
Forslag til resultatdisponering	0	0	80.215
Saldo pr. 31.12.15	714.286	0	58.763.914
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	714.286	0	58.763.914
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-140.424
Forslag til resultatdisponering	0	0	-22.630.469
Saldo pr. 31.12.16	714.286	0	35.993.021
Moder:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15			
Saldo pr. 01.01.15	714.286	19.115.285	39.535.173
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	33.241	0
Forslag til resultatdisponering	0	-218.792	299.007
Saldo pr. 31.12.15	714.286	18.929.734	39.834.180
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	714.286	18.929.734	39.834.180
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-140.424	0
Forslag til resultatdisponering	0	-18.789.310	-3.841.159
Saldo pr. 31.12.16	714.286	0	35.993.021

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-22.630.469</b>	<b>80.215</b>
17 Reguleringer	21.486.334	26.109.918
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	272.584	17.914
Tilgodehavender	45.246.647	-15.802.063
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-3.314.478	8.205.395
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.741.715	-2.052.336
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>43.802.333</b>	<b>16.559.043</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.165.584	1.003.286
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-6.210.247	-6.361.507
Betalt selskabsskat	59.043	691.787
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>38.816.713</b>	<b>11.892.609</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-25.628.357	-23.945.322
Salg af materielle anlægsaktiver	5.735.747	5.482.769
Salg af finansielle anlægsaktiver	245.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-19.647.610</b>	<b>-18.462.553</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>19.169.103</b>	<b>-6.569.944</b>
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-1.000.000	-1.000.000
Indgåelse af leasingforpligtelser	49.021.959	39.168.500
Afdrag på leasingforpligtelser	-40.475.763	-39.239.430
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>7.546.196</b>	<b>-1.070.930</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>26.715.299</b>	<b>-7.640.874</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	541.479	257.172
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-58.833.558	-50.908.377
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-31.576.780</b>	<b>-58.292.079</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	673.468	541.479
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-32.250.248	-58.833.558
<b>I alt</b>	<b>-31.576.780</b>	<b>-58.292.079</b>



## 1. Oplysninger om fortsat drift

Koncernen har opnået tilsagn om forlængelse og udvidelse af kreditfaciliteter hos pengeinstitut frem til 31.12.17,

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

## 2. Personaleomkostninger

Lønninger	54.013.823	48.638.930	0	0
Pensioner	5.724.161	5.322.630	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.089.290	3.519.199	0	0
Andre personaleomkostninger	7.514.009	7.088.947	0	0
I alt	70.341.283	64.569.706	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	127	115	0	0

## 3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	10.984	1.404	0	0
I alt	10.984	1.404	0	0

## 4. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	739.560	711.115
Renteindtægter i øvrigt	228.240	175.891	0	0
Valutakursreguleringer	937.344	827.397	0	0
Øvrige finansielle indtægter	1.165.584	1.003.288	0	0
I alt	1.165.584	1.003.288	739.560	711.115

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>5. Finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	304.024	295.735	299.312	282.756
Renteomkostninger i øvrigt	4.682.353	4.936.467	0	0
Valutakursreguleringer	963.029	1.139.354	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	5.645.382	6.075.821	0	0
I alt	5.949.406	6.371.556	299.312	282.756

## 6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-18.789.310	-218.792
Overført resultat	-22.630.469	80.215	-3.841.159	299.007
I alt	-22.630.469	80.215	-22.630.469	80.215

## 7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.16	7.748.295
Kostpris pr. 31.12.16	7.748.295
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-6.898.977
Afskrivninger i året	-799.659
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-7.698.636
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	49.659

**8. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.16	8.165.770	257.894.670
Tilgang i året	0	25.628.357
Afgang i året	0	-15.421.623
Kostpris pr. 31.12.16	8.165.770	268.101.404
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-1.003.141	-98.827.943
Afskrivninger i året	-136.700	-20.977.884
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	9.607.513
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-1.139.841	-110.198.314
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	7.025.929	157.903.090
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16	0	133.261.339

**9. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i andre værdipapirer og kapitalandele	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	0	42.414	54.239
Kostpris pr. 31.12.16	0	42.414	54.239
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	9.482	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	8.204	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	17.686	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	60.100	54.239

## 9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Morderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	29.506.648	0	0
Kostpris pr. 31.12.16	29.506.648	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.16	18.929.734	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	-22.193.150	0	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	-140.424	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	-3.403.840	0	0
Afskrivninger på goodwill	-750.000	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-750.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	25.352.808	0	0
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.16 med	0	0	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Frank Nørager & Co. A/S, Jammerbugt	100%	7.485.419	-14.472.123	7.485.419
Hjortdal Finans ApS, Jammerbugt	100%	17.100.892	-7.819.525	17.100.892
Hjortdal Ejendomme ApS, Jammerbugt	100%	766.497	98.498	766.497

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

**10. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	526.812	535.026	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	84.000	118.000	0	0
I alt	610.812	653.026	0	0

**11. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktier	714	714.286

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

**12. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.16	13.554.179	13.108.473	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-5.409.974	445.706	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.16	8.144.205	13.554.179	0	0

**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
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	2.177.891	3.167.842
Leasingforpligtelser	25.912.461	2.072.738	92.566.764	84.020.570
I alt	25.912.461	2.072.738	94.744.655	87.188.412

**14. Eventualforpligtelser**

Koncernen:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3 - 25 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 17, i alt t.DKK 292, som ikke er indregnet i balancen.

Leasingforpligtelse t.DKK 92.567 har ejendomsret i materielle anlægskativer med en samlet regnskabsmæssig værdi på t.DKK 133.261.

Modervirksomheden:

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet kaution for Frank Nørager & Co. A/S' gæld til Arbejdernes Landsbank.

Selskabet har stillet kaution for dattervirksomheds gæld til leasingselskaber. Dattervirksomhedens gæld til omfattede kreditinstitutter udgør t.DKK 63.078.

## 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 6.450, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 7.026. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for fakturabelåningskreditter der pr. 31.12.16 udgør t.DKK 20.984, er der givet pant i debitorer med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 23.316.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på nom. t.DKK 55.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 2.666
- Varebeholdninger t.DKK 734
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 3.608

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

## 16. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Frank Nørager	ultimativt ejer mere end 50%
Frank Nørager Holding ApS, Jammerbugt	Ejerandel 70%

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

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til associerede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Frank Nørager Holding ApS, Jammerbugt.

	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
<b>17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	0	-405.968
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	21.914.242	20.425.746
Andre driftsomkostninger	78.363	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	2.808
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-10.984	-1.404
Finansielle indtægter	-1.165.584	-1.003.288
Finansielle omkostninger	5.949.406	6.371.556
Skat af årets resultat	-5.417.081	687.227
Øvrige reguleringer	137.972	33.241
I alt	21.486.334	26.109.918

## 18. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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:

#### *Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver*

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat for 2016 eller på egenkapitalen.

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



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

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER****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.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**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 (produktionsmetoden).

**Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**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.

**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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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
Goodwill	5	0
Bygninger	10 - 50	0 - 50
Produktionsanlæg og maskiner	0 - 10	0 - 100

Goodwill afskrives over 5 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".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og 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.

**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.

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 grunde og bygninger og produktionsanlæg og maskiner.

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 salgsmkostninger 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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**Varebeholdninger**

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

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

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, 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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 nettorealisationsværdien, 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.

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 værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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**

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.



**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 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 inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**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.

**18. 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 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.