

Brødr. Müller Holding A/S

Mommarkvej 7-11, Vollerup, 6400 Sønderborg

CVR-nr. 35 53 16 10

Årsrapport 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. februar 2018

Dirigent:



.....





Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Brødr. Müller Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 2. februar 2018
Direktion:



Arthur Emil Müller

Bestyrelse:



Jacob Müller
formand



Christoffer Müller



Arthur Emil Müller



Vagn Therkel Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Brødr. Müller Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brødr. Müller Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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 regnskabsprincipper om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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


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

Sønderborg, den 2. februar 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Allan Schöne
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Brødr. Müller Holding A/S
Adresse, postnr., by	Mommarkvej 7-11, Vollerup, 6400 Sønderborg
CVR-nr.	35 53 16 10
Hjemstedskommune	Sønderborg
Regnskabsår	1. oktober 2016 - 30. september 2017
E-mail	info@bmv.dk
Bestyrelse	Jacob Müller, formand Christoffer Müller Arthur Emil Müller Vagn Therkel Pedersen
Direktion	Arthur Emil Müller
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Nørre Havnegade 43, 6400 Sønderborg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

kr.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	47.683.113	50.475.633	44.697.786	29.106.616	30.496.802
Resultat af ordinær primær drift	15.587.214	19.415.591	16.535.380	1.904.383	3.082.779
Resultat af finansielle poster	7.049.360	4.046.752	2.365.742	5.094.281	2.835.181
Årets resultat	17.868.845	18.381.656	14.794.009	6.044.411	4.920.685
Balancesum	285.301.422	269.186.068	252.742.918	234.922.900	222.672.748
Egenkapital	244.619.657	229.750.812	213.369.155	200.575.146	194.530.735
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	28.192.940	39.880.211	23.920.032	13.520.062	9.748.465
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-18.140.911	-20.094.237	-12.957.703	-23.604.366	-19.412.995
Investering i materielle anlægsaktiver	-18.446.531	-21.079.647	0	-24.713.055	-23.939.854
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-18.625.931	-7.320.286	-2.655.635	-5.497.256	-4.809.662
Nøgletal					
Afkastningsgrad	5,6 %	7,4 %	6,8 %	0,8 %	1,4 %
Soliditetsgrad	85,7 %	85,4 %	84,4 %	85,4 %	87,4 %
Egenkapitalforrentning	7,5 %	8,3 %	7,1 %	3,1 %	2,5 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	166	167	153	149	166

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets formål er handel, finansiering og investering.

Koncernens aktiviteter består i produktion og salg af gasarmaturer og lignende produkter samt af varmepressede emner i messing, kobber og aluminium.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på 17.868.845 kr. mod et overskud på 18.381.656 kr. sidste år, og koncernens balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på 244.619.657 kr.

Særlige risici

Der forekommer ikke særlige risici ud over almindeligt forekommende risici indenfor branchen, herunder forretningsmæssige og finansielle risici.

Påvirkning af det eksterne miljø

Der er ingen væsentlig påvirkning af det eksterne miljø.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager løbende udvikling af eksisterende produkter og nyudvikler i relation til eksisterende produktprogram.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et resultat i 2017/18 på samme niveau som realiseret i regnskabsåret 2016/17.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	Bruttofortjeneste	47.683.113	50.475.633	6.775.318	6.787.549
12.2	Administrations- omkostninger	-32.095.899	-31.060.042	-6.177.414	-5.548.307
	Resultat af primær drift	15.587.214	19.415.591	597.904	1.239.242
	Andre driftsomkostninger	0	-107.435	0	-70.000
	Resultat før finansielle poster	15.587.214	19.308.156	597.904	1.169.242
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	12.040.513	14.410.727
3	Finansielle indtægter	7.538.462	4.089.399	7.538.443	4.089.372
4	Finansielle omkostninger	-489.102	-42.647	-654.860	-171.112
	Resultat før skat	22.636.574	23.354.908	19.522.000	19.498.229
5	Skat af årets resultat	-4.767.729	-4.973.252	-1.653.155	-1.116.573
	Årets resultat	<u>17.868.845</u>	<u>18.381.656</u>	<u>17.868.845</u>	<u>18.381.656</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
6	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	39.200.542	41.808.259	39.200.542	41.808.259
	Produktionsanlæg og maskiner	46.289.759	35.880.279	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.344.695	3.836.858	1.226.399	1.576.799
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	756.128	4.425.080	0	0
		<u>89.591.124</u>	<u>85.950.476</u>	<u>40.426.941</u>	<u>43.385.058</u>
7	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	115.398.686	113.358.173
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>115.398.686</u>	<u>113.358.173</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>89.591.124</u>	<u>85.950.476</u>	<u>155.825.627</u>	<u>156.743.231</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	24.137.819	25.260.413	0	0
	Varer under fremstilling	9.090.408	7.625.109	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	3.588.873	2.755.083	0	0
		<u>36.817.100</u>	<u>35.640.605</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	38.901.606	36.661.227	0	0
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	2.409.574	3.659.679
	Andre tilgodehavender	253.452	170.564	0	0
8	Periodeafgrænsningsposter	279.373	480.838	106.410	294.854
		<u>39.434.431</u>	<u>37.312.629</u>	<u>2.515.984</u>	<u>3.954.533</u>
	Værdipapirer og kapitalandele	<u>104.561.977</u>	<u>82.795.253</u>	<u>104.561.977</u>	<u>82.795.253</u>
	Likvide beholdninger	<u>14.896.790</u>	<u>27.487.105</u>	<u>3.674.650</u>	<u>4.855.746</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>195.710.298</u>	<u>183.235.592</u>	<u>110.752.611</u>	<u>91.605.532</u>
	AKTIVER I ALT	<u>285.301.422</u>	<u>269.186.068</u>	<u>266.578.238</u>	<u>248.348.763</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Egenkapitalopgørelse

		Koncern			
Note	kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Egenkapital 1. oktober 2016	1.500.000	225.250.812	3.000.000	229.750.812
	Overført via resultatdisponering	0	15.868.845	2.000.000	17.868.845
	Udloddet udbytte	0	0	-3.000.000	-3.000.000
	Egenkapital 30. september 2017	1.500.000	241.119.657	2.000.000	244.619.657

		Modervirksomhed				
Note	kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Egenkapital 1. oktober 2016	1.500.000	69.940.176	155.310.636	3.000.000	229.750.812
16	Overført, jf. resultatdisponering	0	2.040.513	13.828.332	2.000.000	17.868.845
	Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
	Egenkapital 30. september 2017	1.500.000	71.980.689	169.138.968	2.000.000	244.619.657

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern	
		2016/17	2015/16
	Årets resultat	17.868.845	18.381.656
17	Reguleringer	12.218.164	14.405.916
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	30.087.009	32.787.572
18	Ændring i driftskapital	9.918	9.412.843
	Pengestrømme fra primær drift	30.096.927	42.200.415
	Renteindbetalinger m.v.	1.542.228	2.922.955
	Renteudbetalinger m.v.	-226.168	-403.706
	Betalt selskabsskat	-3.220.047	-4.839.453
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	28.192.940	39.880.211
	Køb af materielle anlægsaktiver	-18.446.531	-21.079.647
	Salg af materielle anlægsaktiver	305.620	985.410
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-18.140.911	-20.094.237
	Udbetalt udbytte	-3.000.000	-2.000.000
	Provenue ved indgåelse af leasingforpligtelser	426.306	0
	Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing)	-18.812	0
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-16.033.425	-5.320.286
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-18.625.931	-7.320.286
	Årets pengestrøm	-8.573.902	12.465.688
	Likvider 1. oktober	23.472.283	11.008.683
	Valutakursregulering	-1.832	-2.088
19	Likvider 30. september	14.896.549	23.472.283

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Brødr. Müller Holding A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. oktober 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af underleverandørarbejde og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsomkostninger

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

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen for erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter software.

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

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	3 år
Bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-6 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år

Grunde afskrives ikke.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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.

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

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien 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.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien 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.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab efter en individuel vurdering.

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

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvider

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

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomhed i forhold til kostpris.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og reklamarbejder. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til netto-realiseringsværdien.

Leasingforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017
Noter
1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
kr.				
2 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	477.845	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	14.796.406	14.230.607	2.958.117	2.807.917
	<u>14.796.406</u>	<u>14.708.452</u>	<u>2.958.117</u>	<u>2.807.917</u>
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	7.085
Andre finansielle indtægter	7.538.462	4.089.399	7.538.443	4.082.287
	<u>7.538.462</u>	<u>4.089.399</u>	<u>7.538.443</u>	<u>4.089.372</u>
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	176.215	141.485
Andre finansielle omkostninger	489.102	42.647	478.645	29.627
	<u>489.102</u>	<u>42.647</u>	<u>654.860</u>	<u>171.112</u>
5 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	4.155.729	4.756.252	1.746.155	1.096.573
Årets regulering af udskudt skat	612.000	217.000	-93.000	20.000
	<u>4.767.729</u>	<u>4.973.252</u>	<u>1.653.155</u>	<u>1.116.573</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Noter

6 Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. oktober 2016	94.758.815	213.713.734	8.366.046	4.425.080	321.263.675
Valutakursregulering	0	-252	-746	0	-998
Tilgang i årets løb	0	21.534.983	580.500	756.128	22.871.611
Afgang i årets løb	0	-2.679.627	0	-4.425.080	-7.104.707
Kostpris 30. september 2017	94.758.815	232.568.838	8.945.800	756.128	337.029.581
Af- og nedskrivninger					
1. oktober 2016	52.950.556	177.833.455	4.529.188	0	235.313.199
Valutakursregulering	0	-243	-287	0	-530
Årets afskrivninger	2.607.717	11.116.485	1.072.204	0	14.796.406
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.670.618	0	0	-2.670.618
Af- og nedskrivninger 30. september 2017	55.558.273	186.279.079	5.601.105	0	247.438.457
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017	39.200.542	46.289.759	3.344.695	756.128	89.591.124
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	0	402.623	0	402.623
Afskrives over	30 år	3-6 år	3-6 år		
	Modervirksomhed				
kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt		
Kostpris 1. oktober 2016	94.758.815	1.751.999	96.510.814		
Kostpris 30. september 2017	94.758.815	1.751.999	96.510.814		
Af- og nedskrivninger					
1. oktober 2016	52.950.556	175.200	53.125.756		
Årets afskrivninger	2.607.717	350.400	2.958.117		
Af- og nedskrivninger 30. september 2017	55.558.273	525.600	56.083.873		
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017	39.200.542	1.226.399	40.426.941		
Afskrives over	30 år	5 år			

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017
Noter
7 Finansielle anlægsaktiver

	Moder- virksomhed
kr.	
Kostpris 1. oktober 2016	43.417.997
Kostpris 30. september 2017	43.417.997
Værdireguleringer 1. oktober 2016	69.940.176
Udloddet udbytte	-10.000.000
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv	12.040.513
Værdireguleringer 30. september 2017	71.980.689
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017	<u>115.398.686</u>

Modervirksomhed

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Dattervirksomheder				
Müller Gas Equipment A/S	Sønderborg	100,00 %	115.398.686	12.040.513

8 Periodeafgrænsningsposter
Koncern

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder abonnementer mv.

Modervirksomhed

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder omkostninger vedr. udlejning samt performance fee mv.

	Modervirksomhed	
kr.	2016/17	2015/16
9 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A--aktier, 20.000 stk. a nom. 10,00 kr.	200.000	200.000
B--aktier, 130.000 stk. a nom. 10,00 kr.	1.300.000	1.300.000
	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 1.500.000 kr. de seneste 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017
Noter
10 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Koncern			
	Gæld i alt 30/9 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser	407.494	57.578	349.916	0
	407.494	57.578	349.916	0

11 Hensatte forpligtelser
Koncern

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på materielle anlægsaktiver, varebeholdninger samt forudbetalte omkostninger.

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til reklamationer.

Modervirksomhed

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på materielle anlægsaktiver.

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
12 Personaleomkostninger				
Lønninger	60.186.430	59.307.296	4.669.000	4.400.500
Pensioner	6.926.982	6.717.431	269.892	269.892
Andre omkostninger til social sikring	1.681.096	1.485.750	3.463	3.015
Andre personaleomkostninger	327.365	290.925	0	0
	69.121.873	67.801.402	4.942.355	4.673.407

Personaleomkostninger indregnes således i koncern- og årsregnskabet:

Produktion	42.699.105	42.485.657	0	0
Administration	26.422.768	25.315.745	4.942.355	4.673.407
	69.121.873	67.801.402	4.942.355	4.673.407

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	166	167	1	1
---	-----	-----	---	---

Koncern

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 9.189 t.kr. (2015/16: 9.264 t.kr.).

Modervirksomhed

Vederlag til moderselskabets ledelse udgør samlet 4.996 t.kr. (2015/16: 4.705 t.kr.).

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Noter

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Koncern

Der er indgået lejekontrakt vedrørende bygninger og grundareal med en opsigelsesvarsel på 12 mdr. Den samlede årlige lejeudgift andrager 8 mio. kr. Forpligtelsen i uopsigelighedsperioden udgør 8 mio. kr.

Modervirksomhed

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige koncernselskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og renter indenfor sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og renter udgør 3.497 t.kr. pr. 30. september 2017. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v., vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

14 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 30. september 2017.

Modervirksomhed

Modervirksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 30. september 2017.

15 Nærtstående parter

Koncern

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Modervirksomhed

Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Arthur og Hubert Müllers Fond	Mommarkvej 7-11, Vollerup, 6400 Sønderborg	Kapitalbesiddelse

Ejerforhold

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

Navn	Bopæl/Hjemsted
Arthur og Hubert Müllers Fond	Mommarkvej 7-11, Vollerup, 6400 Sønderborg

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Noter

kr.	Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16
16 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	2.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	2.040.513	14.410.724
Overført resultat	13.828.332	970.932
	<u>17.868.845</u>	<u>18.381.656</u>
17 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	14.796.406	14.708.451
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-296.611	-513.859
Finansielle indtægter	-7.538.462	-5.168.199
Finansielle omkostninger	489.102	406.271
Skat af årets resultat	4.767.729	4.973.252
	<u>12.218.164</u>	<u>14.405.916</u>
18 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-1.176.495	3.465.797
Ændring i tilgodehavender	-2.195.800	4.907.565
Ændring i leverandørgæld m.v.	3.389.543	999.481
Andre ændringer i driftskapital	-7.330	40.000
	<u>9.918</u>	<u>9.412.843</u>
19 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	14.896.790	27.487.105
Kortfristet gæld til banker	-241	-4.014.822
	<u>14.896.549</u>	<u>23.472.283</u>