

Graversgaard Invest A/S

Skovbrynet 10, 8000 Aarhus C
CVR-nr. 36 49 48 08

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 17.03.16

Jørgen Meinicke
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Anvendt regnskabspraksis	15 - 21
Noter	22 - 30

Selskabet

Graversgaard Invest A/S
Skovbrynet 10
8000 Aarhus C
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 36 49 48 08

Bestyrelse

Flemming Graversgaard, formand
Jørgen Meinicke
Jørgen Iversen

Direktion

Jørgen Meinicke

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Sydbank
Spar Nord Bank

Modervirksomhed

Graversgaard Invest A/S, Aarhus

Dattervirksomhed

BJ-Gear A/S, Skanderborg

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Graversgaard Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 3. marts 2016

Direktionen

Jørgen Meinicke

Bestyrelsen

Flemming Graversgaard
Formand

Jørgen Meinicke

Jørgen Iversen

Til kapitalejeren i Graversgaard Invest A/S**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Graversgaard Invest A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for 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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 3. marts 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Keld Hasle Jakobsen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014
<i>Resultat</i>		
Nettoomsætning	118.231	112.812
Indeks	105	100
Bruttofortjeneste	61.641	56.145
Indeks	110	100
Resultat af primær drift	11.254	9.266
Indeks	121	100
Finansielle poster i alt	-4.467	-1.808
Indeks	247	100
Resultat før skat	6.788	7.424
Indeks	91	100
Årets resultat	5.307	5.642
Indeks	94	100
<i>Balance</i>		
Samlede aktiver	134.726	94.428
Indeks	143	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	24.711	7.433
Indeks	332	100
Egenkapital	17.812	11.692
Indeks	152	100
<i>Pengestrømme</i>		
Nettopengestrøm fra:		
Driften	-378	-2.049
Investeringer	-48.552	-50.417
Finansiering	48.864	52.753
Årets pengestrømme	-66	287

Nøgletal

	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>		
Egenkapitalens forrentning	36%	97%
Overskudsgrad	10%	8%
<i>Soliditet</i>		
Egenkapitalandel	13%	12%
<i>Øvrige</i>		
Antal medarbejdere (gns.)	84	88

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består af at eje aktier og kapitalandele i andre virksomheder samt erhverve og udleje fast ejendom.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen væsentlige usikkerheder ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold, der væsentligt påvirker resultatet for regnskabet.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 4.868.083 mod DKK 2.738.295 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 17.812.312.

Ledelsen finder årets resultat meget tilfredsstillende.

Særlige risici

Der er ingen særlige risici.

Eksternt miljø

Koncernen har i 2015 videreført strategien om at være en bæredygtig virksomhed. Som det fremgår af hjemmesiden, www.bj-gear.com, har koncernen defineret dets indsats i relation til CSR, Corporate Social Responsibility.

Videnressourcer

Da koncernen markedsfører, udvikler og producerer relative komplekse produkter inden for transmissionsområdet, tilstræbes det at sikre et højt kompetenceniveau hos medarbejderne.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har i 2015 gennemført et stigende antal udviklingsprojekter, dels vedrørende standardprodukter og dels projekter sammen med dets kunder.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

Selskabets forventede udvikling

Der forventes en positiv udvikling i de kommende år.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
	118.231.097	112.811.637	0	0
	154.606	82.667	4.469.100	2.378.057
	118.385.703	112.894.304	4.469.100	2.378.057
	-44.101.018	-41.575.923	0	0
	-12.643.567	-15.172.934	-252.924	-445.288
	61.641.118	56.145.447	4.216.176	1.932.769
1	-42.414.074	-42.165.981	0	0
	19.227.044	13.979.466	4.216.176	1.932.769
2	-7.972.563	-4.713.126	-868.988	-500.910
	11.254.481	9.266.340	3.347.188	1.431.859
	0	-34.609	0	0
	11.254.481	9.231.731	3.347.188	1.431.859
	0	0	4.145.337	2.224.989
	856.899	262.874	735.292	123.921
	-5.323.741	-2.070.533	-4.247.404	-873.627
	-4.466.842	-1.807.659	633.225	1.475.283
	6.787.639	7.424.072	3.980.413	2.907.142
3	-1.480.520	-1.782.066	887.670	-168.847
	5.307.119	5.642.006	4.868.083	2.738.295
	-439.036	-2.903.711	0	0
	4.868.083	2.738.295	4.868.083	2.738.295

Forslag til resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret		300.000	49.900
Overført resultat		4.568.083	2.688.395
I alt		4.868.083	2.738.295

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	498.025	524.646	0	0
	Goodwill	23.475.105	2.326.000	0	0
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt	23.973.130	2.850.646	0	0
	Grunde og bygninger	42.505.100	22.310.258	42.505.100	22.310.258
	Produktionsanlæg og maskiner	13.850.878	15.218.433	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.826.724	4.755.177	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	1.130.000	0	0	0
5	Materielle anlægsaktiver i alt	62.312.702	42.283.868	42.505.100	22.310.258
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	46.301.466	0
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	11.876.562
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	23.286	19.965	23.289	19.971
7	Andre tilgodehavender	4.045	549.058	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	27.331	569.023	46.324.755	11.896.533
	Anlægsaktiver i alt	86.313.163	45.703.537	88.829.855	34.206.791
	Råvarer og hjælpematerialer	18.733.872	20.273.567	0	0
	Varer under fremstilling	783.092	804.232	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	7.494.081	7.294.038	0	0
	Forudbetalinger for varer	838.891	0	0	0
	Varebeholdninger i alt	27.849.936	28.371.837	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.592.808	17.845.114	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	508.390	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	996.720	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	3.506	0	3.506	0
	Andre tilgodehavender	264.192	490.759	0	0
	Tilgodehavender hos kapitalejere og ledelse	0	204.809	0	0
8	Periodeafgrænsningsposter	480.792	527.594	0	0
	Tilgodehavender i alt	20.341.298	20.064.996	511.896	0
	Likvide beholdninger	222.016	287.641	3.237	0
	Omsætningsaktiver i alt	48.413.250	48.724.474	515.133	0
	Aktiver i alt	134.726.413	94.428.011	89.344.988	34.206.791

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	600.000	600.000	600.000	600.000
	Overført resultat	16.912.312	11.041.681	16.912.312	11.041.681
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	300.000	49.900	300.000	49.900
9	Egenkapital i alt	17.812.312	11.691.581	17.812.312	11.691.581
10	Minoritetsinteresser	1.586.512	12.998.038	0	0
	Hensættelser til udskudt skat	1.266.800	1.383.000	431.000	407.000
	Hensatte forpligtelser i alt	1.266.800	1.383.000	431.000	407.000
	Gæld til realkreditinstitutter	27.856.349	11.508.575	27.856.349	11.508.575
	Kreditinstitutter i øvrigt	43.961.311	23.409.233	30.102.350	7.154.585
	Leasinggæld	7.841.638	8.017.753	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.117.275	0
	Gæld til associerede virksomheder	0	0	0	545.013
	Anden gæld	4.480.216	0	4.480.216	0
11	Langfristede gældsforpligtelser i alt	84.139.514	42.935.561	63.556.190	19.208.173
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16.351.248	10.343.664	7.204.248	1.185.664
	Gæld til kreditinstitutter	0	73.135	0	74.132
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.247.288	6.036.738	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	0	0	0	996.720
	Selskabsskat	0	1.574.088	0	436
	Anden gæld	8.322.739	7.392.206	341.238	643.085
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	29.921.275	25.419.831	7.545.486	2.900.037
	Gældsforpligtelser i alt	114.060.789	68.355.392	71.101.676	22.108.210
	Passiver i alt	134.726.413	94.428.011	89.344.988	34.206.791

12 Eventualforpligtelser

13 Sikkerhedsstillelser

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	4.868.083	2.738.295
14 Reguleringer	2.478.399	31.955.388
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	521.901	-28.371.837
Tilgodehavender	-272.796	-20.064.996
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-789.450	6.036.738
Anden driftsafledt gæld	857.398	7.465.341
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	7.663.535	-241.071
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	856.899	262.874
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.323.741	-2.070.533
Betalt selskabsskat	-3.574.415	0
Driftens pengestrømme	-377.722	-2.048.730
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-24.412.759	-3.682.070
Køb af materielle anlægsaktiver	-24.711.122	-46.384.069
Salg af materielle anlægsaktiver	30.000	218.500
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-569.024
Salg af finansielle anlægsaktiver	541.692	0
Investeringernes pengestrømme	-48.552.189	-50.416.663
Betalt udbytte	-49.900	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	70.059.613	55.462.979
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-21.145.427	-2.709.945
Finansieringens pengestrømme	48.864.286	52.753.034
Årets samlede pengestrømme	-65.625	287.641
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	287.641	0
Likvide beholdninger ved årets slutning	222.016	287.641
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	222.016	287.641
I alt	222.016	287.641

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.

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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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 dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder 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, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

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.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	10	0
Bygninger	50	0
Produktionsanlæg og maskiner	7-10	0-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over en længere periode end 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.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

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

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

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

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der indregnes og måles til den indre værdis metode, med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved erhvervelse af nye virksomheder, der indregnes til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhederne, anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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.

Tilgodehavender

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

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Gældsforpligtelser

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	36.270.728	35.599.862	0	0
Pensioner	2.221.952	2.040.342	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.501.029	3.966.968	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	420.365	558.809	0	0
I alt	42.414.074	42.165.981	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	84	88	0	0
Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse	2.354.637	1.815.511	0	0

2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle aktiver	3.290.275	831.424	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.682.288	3.881.702	868.988	500.910
I alt	7.972.563	4.713.126	868.988	500.910

3. Skatter

Årets aktuelle skat	1.996.820	1.504.864	-511.570	417
Årets udskudte skat	-516.300	358.402	-376.100	168.430
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent	0	-81.200	0	0
I alt	1.480.520	1.782.066	-887.670	168.847

Skat af egenkapitalbevægelser forklares således:

Skat af egenkapitalbevægelser	400.100	144.130	400.100	144.130
-------------------------------	---------	---------	---------	---------

4. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede ret- tigheder	Goodwill
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	3.050.701	9.240.000
Tilgang i året	253.753	24.159.006
Kostpris pr. 31.12.15	3.304.454	33.399.006
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	2.526.055	6.914.000
Afskrivninger i året	280.374	3.009.901
Af- og nedskrivningerpr. 31.12.15	2.806.429	9.923.901
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	498.025	23.475.105

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Koncernen:				
Kostpris pr. 31.12.14	26.719.442	46.274.864	20.886.940	0
Tilgang i året	21.063.830	1.037.138	1.480.154	1.130.000
Afgang i året	0	-43.960	-654.038	0
Kostpris pr. 31.12.15	47.783.272	47.268.042	21.713.056	1.130.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	4.409.184	31.056.431	16.131.763	0
Afskrivninger i året	868.988	2.404.693	1.408.607	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-43.960	-654.038	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	5.278.172	33.417.164	16.886.332	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	42.505.100	13.850.878	4.826.724	1.130.000
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af koncernen	0	12.251.188	1.302.684	0
Modervirksomheden:				
Kostpris pr. 31.12.14	26.719.442	0	0	0
Tilgang i året	21.063.830	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	47.783.272	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	4.409.184	0	0	0
Afskrivninger i året	868.988	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	5.278.172	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	42.505.100	0	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	20.280.189	0
Tilgang i året	0	0	35.355.567	0
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	55.635.756	0
Nedskrivninger pr. 31.12.14	0	0	-8.403.627	0
Årets resultat	0	0	6.878.238	0
Afskrivninger på goodwill	0	0	-2.732.901	0
Øvrige reguleringer	0	0	-5.076.000	0
Nedskrivninger pr. 31.12.15	0	0	-9.334.290	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	46.301.466	0
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	21.446.105	0

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
BJ-Gear A/S, Skanderborg	94%	26.441.874	7.317.274

7. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre tilgodehaver	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	4.045	4.977
Kostpris pr. 31.12.15	4.045	4.977
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	14.994
Opskrivninger i året	0	3.318
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	18.312
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	4.045	23.289
Modervirksomheden:		
Kostpris pr. 31.12.14	0	4.977
Kostpris pr. 31.12.15	0	4.977
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	14.994
Opskrivninger i året	0	3.318
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	18.312
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	23.289

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

8. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	480.792	527.594	0	0
I alt	480.792	527.594	0	0

9. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncernen:			
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14	600.000	8.781.177	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-572.021	0
Forslag til resultatdisponering	0	2.688.395	49.900
Skat af egenkapitalbevægelser	0	144.130	0
Saldo pr. 31.12.14	600.000	11.041.681	49.900
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15</i>			
Saldo pr. 01.01.15	600.000	11.041.681	49.900
Betalt udbytte	0	0	-49.900
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.702.648	0
Forslag til resultatdisponering	0	4.568.083	300.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-400.100	0
Saldo pr. 31.12.15	600.000	16.912.312	300.000

9. Egenkapital - fortsat -

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Modervirksomheden:			
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14	600.000	8.781.177	48.300
Betalt udbytte	0	0	-48.300
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-572.021	0
Forslag til resultatdisponering	0	2.688.395	49.900
Skat af egenkapitalbevægelser	0	144.130	0
Saldo pr. 31.12.14	600.000	11.041.681	49.900

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	600.000	11.041.681	49.900
Betalt udbytte	0	0	-49.900
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.702.648	0
Forslag til resultatdisponering	0	4.568.083	300.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-400.100	0
Saldo pr. 31.12.15	600.000	16.912.312	300.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	6.000	100

	Koncern	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	1.586.512	12.998.038
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15	1.586.512	12.998.038

11. Gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Koncernen:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.505.748	22.110.264	29.362.097	12.434.275
Kreditinstitutter i øvrigt	12.198.500	11.912.459	56.159.811	30.169.197
Leasinggæld	2.647.000	1.679.000	10.488.638	10.675.753
Anden gæld	0	0	4.480.216	0
I alt	16.351.248	35.701.723	100.490.762	53.279.225

Modervirksomheden:

Gæld til realkreditinstitutter	1.505.748	22.110.264	29.362.097	12.434.275
Kreditinstitutter i øvrigt	5.698.500	11.912.459	35.800.850	7.414.549
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.117.275	1.117.275	0
Gæld til associerede virksomheder	0	0	0	545.013
Anden gæld	0	0	4.480.216	0
I alt	7.204.248	35.139.998	70.760.438	20.393.837

12. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2015 forholdsmæssigt for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter.

13. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 29.362 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 42.505.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 42.505.

13. Sikkerhedsstillelser - fortsat -

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 29.362 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 42.505.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 42.505.

Kapitalandele i dattervirksomhed med en samlet bogført værdi på t.DKK 46.301 er stillet til sikkerhed for samlet mellemværende med kreditinstitutter.

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
14. Reguleringer		
Andre driftsindtægter	-30.000	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	7.972.563	4.713.126
Andre driftsomkostninger	0	34.609
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Andre finansielle indtægter	-856.899	-262.874
Andre finansielle omkostninger	5.323.741	2.070.533
Skat af årets resultat	1.480.520	1.782.066
Andre hensatte forpligtelser	0	0
Øvrige reguleringer	-11.411.526	23.617.928
I alt	2.478.399	31.955.388