

Graversgaard Invest A/S

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

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 25.04.19

Marina Poulsen
Dirigent



Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 35

Selskabet

Graversgaard Invest A/S
Skovbrynet 10
8000 Aarhus C
Hjemsted: Aarhus C
CVR-nr.: 36 49 48 08
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jørgen Iversen

Bestyrelse

Flemming Graversgaard, formand
Jørgen Iversen
Martin Rambusch

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Sydbank
Spar Nord Bank

Dattervirksomheder

BJ-Gear A/S, Skanderborg
Ny Stenderup Maskinfabrik ApS, Faaborg-Midtfyn

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 5. april 2019

Direktionen

Jørgen Iversen

Bestyrelsen

Flemming Graversgaard
Formand

Jørgen Iversen

Martin Rambusch

Til kapitalejeren i Graversgaard Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Graversgaard Invest A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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.

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 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.

Aarhus, den 5. april 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Keld Hasle Jakobsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne7463

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	140.691	116.338	112.945	118.231	112.812
Indeks	125	103	100	105	100
Resultat af primær drift	16.005	13.470	9.633	11.254	9.266
Indeks	173	145	104	121	100
Finansielle poster i alt	-1.354	-1.388	-1.864	-4.467	-1.808
Indeks	75	77	103	247	100
Årets resultat	10.650	8.821	5.572	5.307	5.642
Indeks	189	156	99	94	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	156.945	130.463	131.010	134.726	94.428
Indeks	166	138	139	143	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	27.281	3.183	5.491	24.711	7.433
Indeks	367	43	74	332	100
Egenkapital	42.431	32.500	24.042	19.399	24.690
Indeks	172	132	97	79	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	13.284	16.218	10.940	-378	-2.049
Investeringer	-13.128	-2.206	-5.830	-48.552	-50.417
Finansiering	788	-13.489	-4.881	48.864	52.753
Årets pengestrømme	944	523	229	-66	287

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	28%	31%	26%	24%	46%
Overskudsgrad	11%	12%	9%	10%	8%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	27%	25%	18%	14%	26%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	95	81	82	84	88

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

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 regnskabet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 10.649.908 mod DKK 8.821.237 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 42.430.947.

Ledelsen finder årets resultat meget tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en fortsat positiv udvikling i de kommende år.

Videnressourcer

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

Særlige risici

Der er ingen særlige risici.

Eksternt miljø

I forbindelse med koncernens miljøcertificering i henhold til ISO 14001:2015, hvilket understøtter strategien om at være en bæredygtig koncern, har koncernen opsat konkrete miljømål. Hovedmålene er nedbringelse af energiforbruget, beskytte miljøet og medarbejderne ved minimeret anvendelse af kemikalier samt løbende at udbygge affaldssorteringen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har i 2018 gennemført et stigende antal udviklingsprojekter, dels vedrørende standardprodukter og dels projekter sammen med dets kunder.

Efterfølgende begivenheder

Det forventes, at datterselskabet BJ-Gear A/S pr. 1. januar 2019 fusionerer med Ny Stenderup Maskinfabrik ApS med BJ-Gear A/S som det fortsættende selskab.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
	140.690.666	116.338.431	0	0
	1.486.370	866.171	4.812.720	4.695.336
	-51.391.781	-42.307.543	0	0
	-14.655.783	-11.927.099	-150.015	-149.971
	76.129.472	62.969.960	4.662.705	4.545.365
1	-51.228.202	-41.728.532	0	0
	24.901.270	21.241.428	4.662.705	4.545.365
	-8.895.787	-7.771.806	-838.185	-868.988
	16.005.483	13.469.622	3.824.520	3.676.377
	0	0	7.644.369	6.200.843
2	749.850	1.130.416	444.886	750.556
3	-2.103.896	-2.518.730	-1.199.619	-1.596.419
	14.651.437	12.081.308	10.714.156	9.031.357
4	-4.001.529	-3.260.071	-675.732	-700.525
	10.649.908	8.821.237	10.038.424	8.330.832
5				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	370.601	64.140	0	0
	Goodwill	21.394.468	16.176.681	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	21.765.069	16.240.821	0	0
	Grunde og bygninger	39.928.938	40.767.123	39.928.938	40.767.123
	Produktionsanlæg og maskiner	21.903.693	14.322.099	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.686.254	4.854.793	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	67.518.885	59.944.015	39.928.938	40.767.123
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	39.257.406	40.124.087
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	16.286	26.240	16.286	26.240
9	Deposita	66.545	4.045	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	82.831	30.285	39.273.692	40.150.327
	Anlægsaktiver i alt	89.366.785	76.215.121	79.202.630	80.917.450
	Råvarer og hjælpematerialer	23.198.396	19.785.682	0	0
	Varer under fremstilling	1.399.208	915.116	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	13.248.693	7.762.590	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.358.566	1.011.892	0	0
	Varebeholdninger i alt	39.204.863	29.475.280	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	24.722.331	23.002.185	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.073.576	836.352
	Andre tilgodehavender	995.466	280.550	1.000	0
10	Periodeafgrænsningsposter	737.933	516.113	0	0
	Tilgodehavender i alt	26.455.730	23.798.848	10.074.576	836.352
	Likvide beholdninger	1.917.823	974.216	656	2.380
	Omsætningsaktiver i alt	67.578.416	54.248.344	10.075.232	838.732
	Aktiver i alt	156.945.201	130.463.465	89.277.862	81.756.182

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
Note					
11	Selskabskapital	600.000	600.000	600.000	600.000
	Overført resultat	39.265.230	29.726.806	39.265.230	29.726.806
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	500.000	500.000	500.000	500.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	40.365.230	30.826.806	40.365.230	30.826.806
12	Minoritetsinteresser	2.065.717	1.673.131	0	0
	Egenkapital i alt	42.430.947	32.499.937	40.365.230	30.826.806
13	Hensættelser til udskudt skat	2.687.569	1.543.844	1.055.200	868.110
	Hensatte forpligtelser i alt	2.687.569	1.543.844	1.055.200	868.110
14	Gæld til realkreditinstitutter	23.323.742	24.829.760	23.323.742	24.829.760
14	Gæld til øvrige kreditinstitutter	23.914.841	16.102.083	15.314.840	16.102.082
14	Leasingforpligtelser	12.134.598	7.818.456	0	0
14	Deposita	0	0	1.203.180	1.173.835
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	59.373.181	48.750.299	39.841.762	42.105.677
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14.978.517	13.506.881	6.913.110	6.922.110
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	13.213.002	16.358.836	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	196.796	740.820	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.610.827	8.421.844	40.000	40.000
	Selskabsskat	448.926	392.692	448.926	392.692
	Anden gæld	13.005.436	8.248.312	613.634	600.787
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	52.453.504	47.669.385	8.015.670	7.955.589
	Gældsforpligtelser i alt	111.826.685	96.419.684	47.857.432	50.061.266
	Passiver i alt	156.945.201	130.463.465	89.277.862	81.756.182
15	Afledte finansielle instrumenter				
16	Eventualforpligtelser				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
18	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18	600.000	29.726.806	500.000	30.826.806	1.673.131	32.499.937
Betalt udbytte	0	0	-500.000	-500.000	-516.000	-1.016.000
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	297.102	297.102
Forslag til resultatdisponering	0	9.538.424	500.000	10.038.424	611.484	10.649.908
Saldo pr. 31.12.18	600.000	39.265.230	500.000	40.365.230	2.065.717	42.430.947

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 -
31.12.18

Saldo pr. 01.01.18	600.000	29.726.806	500.000	30.826.806	0	30.826.806
Betalt udbytte	0	0	-500.000	-500.000	0	-500.000
Forslag til resultatdisponering	0	9.538.424	500.000	10.038.424	0	10.038.424
Saldo pr. 31.12.18	600.000	39.265.230	500.000	40.365.230	0	40.365.230

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat	10.649.908	8.821.237
19 Reguleringer	12.774.946	11.444.800
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-8.646.339	-1.764.470
Tilgodehavender	-1.927.056	-1.818.945
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.819.246	2.235.824
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	3.599.463	1.574.216
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	18.270.168	20.492.662
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	749.850	1.130.416
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.103.896	-2.506.921
Betalt selskabsskat	-3.631.714	-2.898.111
Pengestrømme fra driften	13.284.408	16.218.046
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-524.065	-520.000
Salg af immaterielle anlægsaktiver	427.050	377.650
Køb af materielle anlægsaktiver	-9.402.685	-2.719.659
Salg af materielle anlægsaktiver	8.619.780	945.363
Køb af finansielle anlægsaktiver	-62.500	0
Køb af virksomhed	-12.185.920	-289.557
Pengestrømme fra investeringer	-13.128.340	-2.206.203
Betalt udbytte	-1.016.000	-300.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-3.275.445	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	4.657.924	0
Indgåelse af leasingforpligtelser	1.688.050	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-1.266.990	-13.188.815
Pengestrømme fra finansiering	787.539	-13.488.815
Årets samlede pengestrømme	943.607	523.028
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	974.216	451.188
Likvide beholdninger ved årets slutning	1.917.823	974.216
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.917.823	974.216
I alt	1.917.823	974.216

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	45.720.330	37.360.353	0	0
Pensioner	968.394	708.860	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.683.292	3.122.751	0	0
Andre personaleomkostninger	856.186	536.568	0	0
I alt	51.228.202	41.728.532	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	95	81	0	0
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.775.064	2.598.595	0	0
2. Finansielle indtægter				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	118.080	67.523
Renteindtægter i øvrigt	391.218	423.958	0	0
Øvrige finansielle indtægter	358.632	706.458	326.806	683.033
I alt	749.850	1.130.416	444.886	750.556
3. Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger i øvrigt	2.056.947	2.315.222	1.174.573	1.565.431
Valutakursreguleringer	17.686	171.797	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	29.263	31.711	25.046	30.988
I alt	2.103.896	2.518.730	1.199.619	1.596.419
4. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.554.804	2.985.127	488.642	447.215
Årets regulering af udskudt skat	446.725	274.944	187.090	253.310
I alt	4.001.529	3.260.071	675.732	700.525

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK

5. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	500.000	500.000	500.000	500.000
Minoritetsinteresser	611.484	490.405	0	0
Overført resultat	9.538.424	7.830.832	9.538.424	7.830.832
I alt	10.649.908	8.821.237	10.038.424	8.330.832

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	3.354.454	30.304.507
Tilgang i året	524.065	8.540.091
Afgang i året	0	-279.664
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-121.049
Kostpris pr. 31.12.18	3.878.519	38.443.885
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-3.290.314	-14.127.826
Afskrivninger i året	-217.604	-3.192.355
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	149.715
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	121.049
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-3.507.918	-17.049.417
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	370.601	21.394.468

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.18	47.783.272	49.609.544	24.119.995
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	5.053.290	11.871.638	953.295
Tilgang i året	0	6.150.731	3.251.954
Afgang i året	-5.053.290	-13.643.771	-2.177.584
Kostpris pr. 31.12.18	47.783.272	53.988.142	26.147.660
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-7.016.149	-35.287.445	-19.265.202
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-2.053.290	-4.665.754	-367.756
Afskrivninger i året	-838.185	-3.538.203	-1.109.440
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	2.053.290	11.406.953	280.992
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-7.854.334	-32.084.449	-20.461.406
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	39.928.938	21.903.693	5.686.254
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18	0	18.719.732	1.015.385
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.18	47.783.272	0	0
Kostpris pr. 31.12.18	47.783.272	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-7.016.149	0	0
Afskrivninger i året	-838.185	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-7.854.334	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	39.928.938	0	0

8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	0	4.978
Kostpris pr. 31.12.18	0	4.978
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	21.263
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	-9.955
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	11.308
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	16.286
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.18	55.681.833	4.978
Afgang i året	-592.360	0
Kostpris pr. 31.12.18	55.089.473	4.978
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	21.263
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	-9.955
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	11.308
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-15.557.746	0
Afskrivninger på goodwill	-1.968.846	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	175.829	0
Årets resultat fra kapitalandele	9.602.696	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-8.084.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-15.832.067	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	39.257.406	16.286
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.18 med	11.812.886	0

8. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
BJ-Gear A/S, Skanderborg	93%
Ny Stenderup Maskinfabrik ApS, Faaborg-Midtfyn	93%

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.18	4.045
Tilgang i året	62.500
Kostpris pr. 31.12.18	66.545

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

10. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	737.933	516.113	0	0
I alt	737.933	516.113	0	0

Andre periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for regnskabsåret 2019.

11. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	6.000	100

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

12. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	1.673.131	1.245.612	0	0
Betalt udbytte	-516.000	-285.000	0	0
Salg af minoritetsandele	297.102	222.114	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	611.484	490.405	0	0
I alt	2.065.717	1.673.131	0	0

13. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.18	1.450.938	1.268.900	868.110	614.800
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	697.000	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	539.631	274.944	187.090	253.310
Udskudt skat pr. 31.12.18	2.687.569	1.543.844	1.055.200	868.110

14. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.521.110	17.239.302	24.844.852	26.350.870
Gæld til øvrige kreditinstitutter	8.892.000	844.485	32.806.841	25.003.083
Leasingforpligtelser	4.565.407	411.486	16.700.005	10.903.227
I alt	14.978.517	18.495.273	74.351.698	62.257.180
Modervirksomhed:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.521.110	17.239.302	24.844.852	26.350.870
Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.392.000	844.485	20.706.840	21.503.082
Deposita	0	1.203.180	1.203.180	1.173.835
I alt	6.913.110	19.286.967	46.754.872	49.027.787

15. Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på DKK 24 mio. og en løbetid på 8,5 år til udløb den 31.07.27. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -2.054. Der er i regnskabsåret indregnet en realiseret gevinst før skat på t.DKK 326. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

16. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 8.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 515.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 24.845 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 39.929.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen deponeret ejerpantebrev på i alt t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 39.929.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 24.845 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 39.929.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet deponeret ejerpantebrev på i alt t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 39.929.

Kapitalandele i dattervirksomhed med en samlet bogført værdi på t.DKK 39.257 er stillet til sikkerhed for samlet mellemværende med kreditinstitut.

18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Flemming Graversgaard, Skovbrynet 10, 8000 Aarhus C	Kapitalejer

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2018	2017
	DKK	DKK

19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-1.486.370	-690.391
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	8.895.787	7.771.806
Finansielle indtægter	-749.850	-1.130.416
Finansielle omkostninger	2.103.896	2.518.730
Skat af årets resultat	4.001.529	3.260.071
Øvrige reguleringer	9.954	-285.000
I alt	12.774.946	11.444.800

20. 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, men med følgende reklassifikation:

Koncern: Der er i 2018 i noten for personaleomkostninger reklassificeret medarbejdernes pensions- og ATP-andel på t.DKK 1.735 (2017: t.DKK 1.553) fra pension og andre omkostninger til social sikring til lønninger.

Reklassifikationen har ikke medført ændringer til resultatopgørelsen, balancsum eller egenkapital.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Minoritetsinteresser

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

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

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 goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

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

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	10	0
Bygninger	50	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0-25

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

Grunde afskrives ikke.

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede 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.

Andre finansielle poster

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

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

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

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

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

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

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.

20. 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.

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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 i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

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

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i 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.