

# Graversgaard Invest A/S

Skovbrynet 10, 8000 Aarhus C

CVR-nr. 36 49 48 08

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 28.03.17

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

---

**Dattervirksomhed**

---

BJ-Gear A/S, Skanderborg

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 15. marts 2017

**Direktionen**

Jørgen Iversen

**Bestyrelsen**

Flemming Graversgaard  
Formand

Jørgen Iversen

Martin Rambusch

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Graversgaard Invest A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Graversgaard Invest A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 15. marts 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Keld Hasle Jakobsen  
Statsaut. revisor

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

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>			
Nettoomsætning	112.945	118.231	112.812
Indeks	100	105	100
Resultat af primær drift	9.633	11.254	9.266
Indeks	104	121	100
Finansielle poster i alt	-1.864	-4.467	-1.808
Indeks	103	247	100
Årets resultat	5.572	5.307	5.642
Indeks	99	94	100
<i>Balance</i>			
Samlede aktiver	131.010	134.726	94.428
Indeks	139	143	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.491	24.711	7.433
Indeks	74	332	100
Egenkapital	24.042	19.399	24.690
Indeks	97	79	100
<i>Pengestrømme</i>			
Nettopengestrømme fra:			
Driften	10.940	-378	-2.049
Investeringer	-5.830	-48.552	-50.417
Finansiering	-4.881	48.864	52.753
Årets pengestrømme	229	-66	287



**Nøgletal**

	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>			
Egenkapitalens forrentning	26%	24%	46%
Overskudsgrad	9%	10%	8%
<i>Soliditet</i>			
Egenkapitalandel	18%	14%	26%
<i>Øvrige</i>			
Antal medarbejdere (gns.)	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 resultatet for regnskabet.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 5.572.181 mod DKK 5.307.119 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 24.041.586.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer en 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**

*Prisisici*

Der er ingen særlige risici.

**Eksternt miljø**

Koncernen har i 2016 videreført strategien om at være en bæredygtig virksomhed. Som det fremgår af hjemmesiden, [www.bj-gear.com](http://www.bj-gear.com) har koncernen defineret dets indsats i relation til CSR, Corporate Social Responsibility.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen har i 2016 gennemført et stigende antal udviklingsprojekter, dels vedrørende standardprodukter og dels projekter sammen med dets kunder.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
	<b>112.944.606</b>	<b>118.231.095</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	157.174	154.606	4.651.088	4.469.100
	-42.635.772	-44.101.018	0	0
	-12.459.535	-12.643.565	-169.377	-252.924
	<b>58.006.473</b>	<b>61.641.118</b>	<b>4.481.711</b>	<b>4.216.176</b>
1	-40.822.100	-42.414.074	0	0
	<b>17.184.373</b>	<b>19.227.044</b>	<b>4.481.711</b>	<b>4.216.176</b>
2	-7.551.836	-7.972.563	-868.988	-868.988
	<b>9.632.537</b>	<b>11.254.481</b>	<b>3.612.723</b>	<b>3.347.188</b>
	0	0	3.518.181	4.145.337
3	915.914	856.899	455.806	735.292
4	-2.780.037	-5.323.741	-1.845.033	-4.247.404
	<b>7.768.414</b>	<b>6.787.639</b>	<b>5.741.677</b>	<b>3.980.413</b>
5	-2.196.233	-1.480.520	-458.015	887.670
	<b>5.572.181</b>	<b>5.307.119</b>	<b>5.283.662</b>	<b>4.868.083</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Erhvervede rettigheder	242.451	498.025	0	0
	Goodwill	17.894.186	23.475.105	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>18.136.637</b>	<b>23.973.130</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	41.636.111	42.505.099	41.636.111	42.505.099
	Produktionsanlæg og maskiner	16.237.148	13.850.878	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.831.270	4.826.724	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	1.130.000	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>62.704.529</b>	<b>62.312.701</b>	<b>41.636.111</b>	<b>42.505.099</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	39.426.337	46.301.466
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	23.016	23.289	23.016	23.289
10	Deposita	4.045	4.045	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>27.061</b>	<b>27.334</b>	<b>39.449.353</b>	<b>46.324.755</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>80.868.227</b>	<b>86.313.165</b>	<b>81.085.464</b>	<b>88.829.854</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	18.739.352	18.733.872	0	0
	Varer under fremstilling	960.684	783.092	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	7.362.342	7.494.081	0	0
	Forudbetalinger for varer	648.434	838.891	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>27.710.812</b>	<b>27.849.936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.211.415	19.592.808	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.919.918	508.390
	Tilgodehavende selskabsskat	0	3.506	0	3.506
	Andre tilgodehavender	404.922	264.192	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	363.565	480.792	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>21.979.902</b>	<b>20.341.298</b>	<b>1.919.918</b>	<b>511.896</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>451.188</b>	<b>222.016</b>	<b>3.123</b>	<b>3.237</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>50.141.902</b>	<b>48.413.250</b>	<b>1.923.041</b>	<b>515.133</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>131.010.129</b>	<b>134.726.415</b>	<b>83.008.505</b>	<b>89.344.987</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
12	Selskabskapital	600.000	600.000	600.000	600.000
	Overført resultat	21.895.974	16.912.312	21.895.974	16.912.312
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	300.000	300.000	300.000	300.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>22.795.974</b>	<b>17.812.312</b>	<b>22.795.974</b>	<b>17.812.312</b>
	Minoritetsinteresser	1.245.612	1.586.512	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>24.041.586</b>	<b>19.398.824</b>	<b>22.795.974</b>	<b>17.812.312</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	1.268.900	1.266.800	614.800	431.000
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.268.900</b>	<b>1.266.800</b>	<b>614.800</b>	<b>431.000</b>
14	Gæld til realkreditinstitutter	26.335.349	27.856.349	26.335.349	27.856.349
14	Gæld til øvrige kreditinstitutter	43.175.854	43.961.311	23.990.663	30.102.350
14	Leasingforpligtelser	10.957.385	7.841.638	0	0
14	Deposita	0	0	1.145.205	1.117.275
14	Anden gæld	0	4.480.216	0	4.480.216
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>80.468.588</b>	<b>84.139.514</b>	<b>51.471.217</b>	<b>63.556.190</b>
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11.336.243	16.351.248	7.484.943	7.204.248
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.186.020	5.247.288	0	0
	Selskabsskat	293.876	0	293.876	0
	Anden gæld	7.414.916	8.322.741	347.695	341.237
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>25.231.055</b>	<b>29.921.277</b>	<b>8.126.514</b>	<b>7.545.485</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>105.699.643</b>	<b>114.060.791</b>	<b>59.597.731</b>	<b>71.101.675</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>131.010.129</b>	<b>134.726.415</b>	<b>83.008.505</b>	<b>89.344.987</b>
15	Eventualforpligtelser				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital tilhørende		Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
			Forslag til udbytte for regnskabsåret	nodervirksom- hedens kapitalejere		
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16						
Saldo pr. 01.01.16	600.000	16.912.312	300.000	17.812.312	1.586.512	19.398.824
Betalt udbytte	0	0	-300.000	-300.000	-438.000	-738.000
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	-191.419	-191.419
Forslag til resultatdisponering	0	4.983.662	300.000	5.283.662	288.519	5.572.181
Saldo pr. 31.12.16	600.000	21.895.974	300.000	22.795.974	1.245.612	24.041.586

Moder:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16						
Saldo pr. 01.01.16	600.000	16.912.312	300.000	17.812.312	0	17.812.312
Betalt udbytte	0	0	-300.000	-300.000	0	-300.000
Forslag til resultatdisponering	0	4.983.662	300.000	5.283.662	0	5.283.662
Saldo pr. 31.12.16	600.000	21.895.974	300.000	22.795.974	0	22.795.974

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>5.572.181</b>	<b>5.307.119</b>
18 Reguleringer	10.758.124	2.039.363
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	139.124	521.901
Tilgodehavender	-1.642.110	-272.796
Leverandører af varer og tjenesteydelser	938.732	-789.450
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-907.825	857.398
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>14.858.226</b>	<b>7.663.535</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	977.862	856.899
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.999.880	-5.323.741
Betalt selskabsskat	-1.896.477	-3.574.415
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>10.939.731</b>	<b>-377.722</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-455.000	-24.412.759
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.491.315	-24.711.122
Salg af materielle anlægsaktiver	116.414	30.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	541.692
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-5.829.901</b>	<b>-48.552.189</b>
Betalt udbytte	-300.000	-49.900
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	5.037.029	70.059.613
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-9.617.687	-21.145.427
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-4.880.658</b>	<b>48.864.286</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>229.172</b>	<b>-65.625</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	222.016	287.641
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>451.188</b>	<b>222.016</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	451.188	222.016
<b>I alt</b>	<b>451.188</b>	<b>222.016</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	34.923.709	36.270.728	0	0
Pensioner	2.129.846	2.221.952	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.330.587	3.501.029	0	0
Andre personaleomkostninger	437.958	420.365	0	0
I alt	40.822.100	42.414.074	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	82	84	0	0
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.030.976	2.354.637	0	0
<b>2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.568.763	3.290.275	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.983.073	4.682.288	868.988	868.988
I alt	7.551.836	7.972.563	868.988	868.988
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	61.948	0
Renteindtægter i øvrigt	448.534	117.287	0	0
Øvrige finansielle indtægter	467.380	739.612	393.858	735.292
I alt	915.914	856.899	455.806	735.292

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

#### 4. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	2.736.098	3.217.928	1.829.399	2.211.701
Valutakursreguleringer	28.089	69.792	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	15.850	2.036.021	15.634	2.035.703
I alt	2.780.037	5.323.741	1.845.033	4.247.404

#### 5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.194.133	1.996.820	274.215	-511.570
Årets regulering af udskudt skat	2.100	-516.300	183.800	-376.100
I alt	2.196.233	1.480.520	458.015	-887.670

#### 6. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	300.000	300.000	300.000	300.000
Minoritetsinteresser	288.519	439.036	0	0
Overført resultat	4.983.662	4.568.083	4.983.662	4.568.083
I alt	5.572.181	5.307.119	5.283.662	4.868.083

**7. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.16	3.304.454	33.399.006
Tilgang i året	30.000	579.380
Afgang i året	0	-4.307.900
Kostpris pr. 31.12.16	3.334.454	29.670.486
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-2.806.429	-9.923.901
Afskrivninger i året	-285.574	-2.283.189
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	430.790
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-3.092.003	-11.776.300
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	242.451	17.894.186

**8. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.16	47.783.272	47.268.041	21.713.056
Tilgang i året	0	4.887.024	1.734.291
Afgang i året	0	-1.072.500	-437.374
Kostpris pr. 31.12.16	47.783.272	51.082.565	23.009.973
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-5.278.172	-33.417.163	-16.886.332
Afskrivninger i året	-868.989	-2.500.754	-1.613.331
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.072.500	320.960
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-6.147.161	-34.845.417	-18.178.703
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	41.636.111	16.237.148	4.831.270
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16	0	14.445.224	1.280.230

**8. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Moderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	47.783.272	0	0
Kostpris pr. 31.12.16	47.783.272	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-5.278.172	0	0
Afskrivninger i året	-868.989	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-6.147.161	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	41.636.111	0	0

**9. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i til-nyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	4.977
Kostpris pr. 31.12.16	0	4.977
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	18.312
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	-273
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	18.039
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	23.016

**9. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Moderselskab:		
Kostpris pr. 01.01.16	55.635.756	4.977
Tilgang i året	345.800	0
Kostpris pr. 31.12.16	55.981.556	4.977
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	18.312
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	-273
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	18.039
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-9.334.290	0
Afskrivninger på goodwill	-1.893.421	0
Årets resultat fra kapitalandele	5.481.870	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-6.862.000	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	-3.947.378	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-16.555.219	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	39.426.337	23.016
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.16 med	15.759.687	0
Navn og hjemsted:		Ejerandel
Dattervirksomheder:		
BJ-Gear A/S, Skanderborg		95%

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	4.045
Kostpris pr. 31.12.16	4.045

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	363.565	480.792	0	0
I alt	363.565	480.792	0	0

**12. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	6.000	100

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

**13. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.16	1.266.800	1.006.900	431.000	30.900
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.100	-140.200	183.800	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	0	400.100	0	400.100
Udskudt skat pr. 31.12.16	1.268.900	1.266.800	614.800	431.000

**14. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.521.000	20.534.980	27.856.349	29.362.097
Gæld til øvrige kreditinstitutter	7.089.000	6.337.363	50.264.854	56.159.811
Leasingforpligtelser	2.351.300	1.596.500	13.308.685	10.488.638
Anden gæld	374.943	0	374.943	4.480.216
I alt	11.336.243	28.468.843	91.804.831	100.490.762
Moder:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.521.000	20.534.980	27.856.349	29.362.097
Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.589.000	6.337.363	29.579.663	35.800.850
Deposita	0	1.145.205	1.145.205	1.117.275
Anden gæld	374.943	0	374.943	4.480.216
I alt	7.484.943	28.017.548	58.956.160	70.760.438

## 15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid fra 20 til 25 måneder og en gennemsnitlig månedlig ydelse på t.DKK 16, i alt t.DKK 364.

Modervirksomheden:

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med indkomståret 2015 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.

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 27.856 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 41.636.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut har koncernen deponeret ejerpantebreve på i alt t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi t.DKK 41.636.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 27.856 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 41.636.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut har selskabet deponeret ejerpantebreve på i alt t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi t.DKK 41.636.

Kapitalandele i dattervirksomhed med en samlet bogført værdi på t.DKK 39.426 er stillet til sikkerhed for samlet mellemværende med kreditinstitutter.



**17. 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	
	2016 DKK	2015 DKK
Andre driftsindtægter	-70.268	-30.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	7.551.836	7.972.563
Finansielle indtægter	-977.862	-856.899
Finansielle omkostninger	2.841.985	5.323.741
Skat af årets resultat	2.196.233	1.480.520
Øvrige reguleringer	-783.800	-11.850.562
I alt	10.758.124	2.039.363

**18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

## 19. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

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

#### *Klassifikation af minoritetsinteresser i koncernregnskabet*

Minoritetsinteresser er hidtil klassificeret som en særskilt post mellem egenkapitalen og forpligtelser, og minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultater er hidtil klassificeret som en omkostning i resultatopgørelsen. Minoritetsinteresser klassificeres fremover i koncernregnskabet som en del af koncernens egenkapital. Årets resultat fordeles forholdsmæssigt mellem minoritetsinteresserne og modervirksomhedens ejere via resultatdisponeringen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv/negativ påvirkning af årets resultat for 2016 på t.DKK 288. Pr. 31.12.16 forøges/reduceres egenkapitalen med t.DKK 288. Ændringen har ingen påvirkning på balancesummen pr. 31.12.16.

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

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

#### Earn out forpligtelse

Selskabets earn out forpligtelse er blevet revurderet i indeværende regnskabsår på grundlag af den faktiske indtjening i det erhvervede selskab. Ændringen har ingen påvirkning på årets resultat for 2016 og egenkapital pr. 31.12.16. Pr. 31.12.16 reduceres balancesummen med t.DKK 3.947 som følge af det ændrede skøn.

### 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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	10	0
Bygninger	50	0
Produktionsanlæg og maskiner	7-10	0-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0-25

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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

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

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

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. 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***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".

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*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.

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".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver*

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

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

**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.



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nettorealisationseværdien 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.

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

**Gældsforpligtelser**

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

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

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