

Graversgaard Invest A/S

Skovbrynet 10, 8000 Aarhus C

CVR-nr. 36 49 48 08

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.04.18

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 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 6. april 2018

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 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet 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 6. april 2018

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

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>				
Egenkapitalens forrentning	31%	26%	24%	46%
Overskudsgrad	12%	9%	10%	8%
<i>Soliditet</i>				
Egenkapitalandel	25%	18%	14%	26%
<i>Øvrige</i>				
Antal medarbejdere (gns.)	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 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 8.821.237 mod DKK 5.572.181 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 32.499.937.

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

Koncernen har i 2017 opnået en miljøcertificering iht. ISO 14001:2015, hvilket understøtter strategien om at være en bæredygtig virksomhed. Koncernen har opsat konkrete mål for nedbringelse af energiforbruget, beskytte miljøet og medarbejderne ved minimeret anvendelse af kemikalier samt løbende at udbygge affaldssorteringen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har i 2017 gennemført et stigende antal udviklingsprojekter, dels vedrørende standardprodukter og dels projekter sammen med dets kunder.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning har datterselskabet BJ-Gear A/S som led i den fortsatte vækststrategi pr. 1. januar 2018 overtaget samtlige anparter i Ny Stenderup Maskinfabrik ApS.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK	
	Nettoomsætning	116.338.431	112.944.606	0	0
	Andre driftsindtægter	866.171	157.174	4.695.336	4.651.088
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-42.307.543	-42.635.772	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-11.927.099	-12.459.535	-149.971	-169.376
	Bruttofortjeneste	62.969.960	58.006.473	4.545.365	4.481.712
1	Personaleomkostninger	-41.728.532	-40.822.100	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	21.241.428	17.184.373	4.545.365	4.481.712
2	Af- og nedskrivninger af immaterielle og ma- terielle anlægsaktiver	-7.771.806	-7.551.836	-868.988	-868.988
	Resultat før finansielle poster	13.469.622	9.632.537	3.676.377	3.612.724
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.200.843	3.518.181
3	Andre finansielle indtægter	1.130.416	915.914	750.556	455.805
4	Andre finansielle omkostninger	-2.518.730	-2.780.037	-1.596.419	-1.845.033
	Resultat før skat	12.081.308	7.768.414	9.031.357	5.741.677
5	Skat af årets resultat	-3.260.071	-2.196.233	-700.525	-458.015
	Årets resultat	8.821.237	5.572.181	8.330.832	5.283.662
6	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
AKTIVER					
Note					
	Erhvervede rettigheder	64.140	242.451	0	0
	Goodwill	16.176.681	17.894.186	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	16.240.821	18.136.637	0	0
	Grunde og bygninger	40.767.123	41.636.111	40.767.123	41.636.111
	Produktionsanlæg og maskiner	14.322.099	16.237.148	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.854.793	4.831.270	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt	59.944.015	62.704.529	40.767.123	41.636.111
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	40.124.087	39.426.337
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	26.240	23.016	26.240	23.016
10	Deposita	4.045	4.045	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	30.285	27.061	40.150.327	39.449.353
	Anlægsaktiver i alt	76.215.121	80.868.227	80.917.450	81.085.464
	Råvarer og hjælpematerialer	19.785.682	18.739.352	0	0
	Varer under fremstilling	915.116	960.684	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	7.762.590	7.362.342	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.011.892	648.434	0	0
	Varebeholdninger i alt	29.475.280	27.710.812	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.002.185	21.211.415	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	836.353	1.919.918
	Andre tilgodehavender	280.550	404.922	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	516.113	363.565	0	0
	Tilgodehavender i alt	23.798.848	21.979.902	836.353	1.919.918
	Likvide beholdninger	974.216	451.188	2.380	3.123
	Omsætningsaktiver i alt	54.248.344	50.141.902	838.733	1.923.041
	Aktiver i alt	130.463.465	131.010.129	81.756.183	83.008.505

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
PASSIVER					
Note					
12	Selskabskapital	600.000	600.000	600.000	600.000
	Overført resultat	29.726.806	21.895.974	29.726.806	21.895.974
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	500.000	300.000	500.000	300.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	30.826.806	22.795.974	30.826.806	22.795.974
13	Minoritetsinteresser	1.673.131	1.245.612	0	0
	Egenkapital i alt	32.499.937	24.041.586	30.826.806	22.795.974
14	Hensættelser til udskudt skat	1.543.844	1.268.900	868.110	614.800
	Hensatte forpligtelser i alt	1.543.844	1.268.900	868.110	614.800
15	Gæld til realkreditinstitutter	24.829.760	26.335.349	24.829.760	26.335.349
15	Gæld til øvrige kreditinstitutter	16.102.083	27.490.663	16.102.082	23.990.663
15	Leasingforpligtelser	7.818.456	10.957.385	0	0
15	Deposita	0	0	1.173.835	1.145.205
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	48.750.299	64.783.397	42.105.677	51.471.217
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13.506.881	11.336.243	6.922.110	7.484.943
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	16.358.836	15.685.191	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	740.820	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.421.844	6.726.188	40.000	40.000
	Selskabsskat	392.692	293.876	392.692	293.876
	Anden gæld	8.248.312	6.874.748	600.788	307.695
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	47.669.385	40.916.246	7.955.590	8.126.514
	Gældsforpligtelser i alt	96.419.684	105.699.643	50.061.267	59.597.731
	Passiver i alt	130.463.465	131.010.129	81.756.183	83.008.505
16	Afledte finansielle instrumenter				
17	Eventualforpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

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 01.01.17 - 31.12.17						
Saldo pr. 01.01.17	600.000	21.895.974	300.000	22.795.974	1.245.612	24.041.586
Betalt udbytte	0	0	-300.000	-300.000	-285.000	-585.000
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	222.114	222.114
Forslag til resultatdisponering	0	7.830.832	500.000	8.330.832	490.405	8.821.237
Saldo pr. 31.12.17	600.000	29.726.806	500.000	30.826.806	1.673.131	32.499.937

Moder:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17						
Saldo pr. 01.01.17	600.000	21.895.974	300.000	22.795.974	0	22.795.974
Betalt udbytte	0	0	-300.000	-300.000	0	-300.000
Forslag til resultatdisponering	0	7.830.832	500.000	8.330.832	0	8.330.832
Saldo pr. 31.12.17	600.000	29.726.806	500.000	30.826.806	0	30.826.806

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat	8.821.237	5.572.181
20 Reguleringer	11.444.800	10.758.124
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-1.764.470	139.124
Tilgodehavender	-1.818.945	-1.642.110
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.235.824	938.732
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.574.216	-907.825
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	20.492.662	14.858.226
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.130.416	977.862
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.506.921	-2.999.880
Betalt selskabsskat	-2.898.111	-1.896.477
Pengestrømme fra driften	16.218.046	10.939.731
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-520.000	-455.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.719.659	-5.491.315
Salg af materielle anlægsaktiver	945.363	116.414
Køb af virksomhed	-289.557	0
Salg af virksomhed	377.650	0
Pengestrømme fra investeringer	-2.206.203	-5.829.901
Betalt udbytte	-300.000	-300.000
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	5.037.029
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-13.188.815	-9.617.687
Pengestrømme fra finansiering	-13.488.815	-4.880.658
Årets samlede pengestrømme	523.028	229.172
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	451.188	222.016
Likvide beholdninger ved årets slutning	974.216	451.188
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	974.216	451.188
I alt	974.216	451.188

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	35.807.065	34.923.709	0	0
Pensioner	2.170.596	2.129.846	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.214.303	3.330.587	0	0
Andre personaleomkostninger	536.568	437.958	0	0
I alt	41.728.532	40.822.100	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	81	82	0	0
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.598.595	2.030.976	0	0

2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.549.837	2.568.763	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.221.969	4.983.073	868.988	868.988
I alt	7.771.806	7.551.836	868.988	868.988

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	67.523	61.948
Renteindtægter i øvrigt	423.958	448.534	0	0
Øvrige finansielle indtægter	706.458	467.380	683.033	393.857
I alt	1.130.416	915.914	750.556	455.805

4. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	2.315.222	2.736.098	1.565.431	1.829.399
Valutakursreguleringer	171.797	28.089	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	31.711	15.850	30.988	15.634
I alt	2.518.730	2.780.037	1.596.419	1.845.033

5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.985.127	2.194.133	447.215	274.215
Årets regulering af udskudt skat	274.944	2.100	253.310	183.800
I alt	3.260.071	2.196.233	700.525	458.015

6. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	500.000	300.000	500.000	300.000
Minoritetsinteresser	490.405	288.519	0	0
Overført resultat	7.830.832	4.983.662	7.830.832	4.983.662
I alt	8.821.237	5.572.181	8.330.832	5.283.662

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	3.334.454	29.670.486
Tilgang i året	20.000	789.557
Afgang i året	0	-155.536
Kostpris pr. 31.12.17	3.354.454	30.304.507
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-3.092.003	-11.776.300
Afskrivninger i året	-198.311	-2.351.526
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-3.290.314	-14.127.826
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	64.140	16.176.681

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.17	47.783.272	51.082.565	23.009.973
Tilgang i året	0	926.979	2.256.097
Afgang i året	0	-2.400.000	-1.146.075
Kostpris pr. 31.12.17	47.783.272	49.609.544	24.119.995
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-6.147.161	-34.845.417	-18.178.703
Afskrivninger i året	-868.988	-2.842.028	-1.510.953
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.400.000	424.454
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-7.016.149	-35.287.445	-19.265.202
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	40.767.123	14.322.099	4.854.793
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17	0	11.949.860	1.007.794

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Moderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.17	47.783.272	0	0
Kostpris pr. 31.12.17	47.783.272	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-6.147.161	0	0
Afskrivninger i året	-868.988	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-7.016.149	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	40.767.123	0	0

9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	0	4.977
Kostpris pr. 31.12.17	0	4.977
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	18.039
Opskrivninger i året	0	3.224
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	21.263
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	26.240

9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.17	55.981.556	4.977
Tilgang i året	289.557	0
Afgang i året	-589.280	0
Kostpris pr. 31.12.17	55.681.833	4.977
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	18.039
Opskrivninger i året	0	3.224
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	21.263
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-16.555.219	0
Afskrivninger på goodwill	-1.982.026	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	198.255	0
Årets resultat fra kapitalandele	8.196.244	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-5.415.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-15.557.746	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	40.124.087	26.240
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.17 med	13.911.680	0
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	26.409.506	0
Navn og hjemsted:		Ejerandel
Dattervirksomheder:		
BJ-Gear A/S, Skanderborg		94%

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	4.045
Kostpris pr. 31.12.17	4.045

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
11. Periodeafgrænsningsposter				
Andre periodeafgrænsningsposter	516.113	363.565	0	0
I alt	516.113	363.565	0	0

Andre periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for regnskabsåret 2018.

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	6.000	100

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
13. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	1.245.612	1.586.512	0	0
Betalt udbytte	-285.000	-438.000	0	0
Køb af minoritetsandele	0	-191.419	0	0
Salg af minoritetsandele	222.114	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	490.405	288.519	0	0
I alt	1.673.131	1.245.612	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
14. Udskudt skat				
Udskudt skat pr. 01.01.17	1.268.900	1.266.800	614.800	431.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	274.944	2.100	253.310	183.800
Udskudt skat pr. 31.12.17	1.543.844	1.268.900	868.110	614.800

15. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.521.110	19.013.780	26.350.870	27.856.349
Gæld til øvrige kreditinstitutter	8.901.000	1.127.416	25.003.083	34.579.663
Leasingforpligtelser	3.084.771	929.415	10.903.227	13.308.685
Anden gæld	0	0	0	374.943
I alt	13.506.881	21.070.611	62.257.180	76.119.640

15. Langfristede gældsforpligtelser - fortsat -

Beløb i	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Modervirksomhed:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.521.110	19.013.780	26.350.870	27.856.349
Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.401.000	1.127.416	21.503.082	29.579.663
Deposita	0	1.173.835	1.173.835	1.145.205
Anden gæld	0	0	0	374.943
I alt	6.922.110	21.315.031	49.027.787	58.956.160

16. 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 9,5 år til udløb den 31.07.27. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -2.380. Der er i regnskabsåret indregnet en realiseret gevinst før skat på t.DKK 679. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

17. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 164.

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 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.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 26.351 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 40.767.

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 40.767.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 26.351 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 40.767.

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 40.767.

Kapitalandele i dattervirksomhed med en samlet bogført værdi på t.DKK 40.124 er stillet til sikkerhed for samlet mellemværende med kreditinstiutter.

19. 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	
	2017 DKK	2016 DKK
20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-690.391	-70.268
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	7.771.806	7.551.836
Finansielle indtægter	-1.130.416	-915.914
Finansielle omkostninger	2.518.730	2.780.037
Skat af årets resultat	3.260.071	2.196.233
Øvrige reguleringer	-285.000	-783.800
I alt	11.444.800	10.758.124

21. 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 reklassifikationer:

Koncern: Der er i 2017 reklassificeret skyldige omkostninger på t.DKK 380 (2016: t.DKK 541) fra anden gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser. Endvidere er kortfristet gæld til kreditinstitutter t.DKK 16.359 (2016: t.DKK 15.685) reklassificeret fra langfristet gæld til kreditinstitutter.

Moder: Der er i 2017 reklassificeret skyldige omkostninger på t.DKK 40 (2016: t.DKK 40) fra anden gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser.

Reklassifikationerne har ikke medført ændringer til resultatopgørelsen, balancesum 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.

21. 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 allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

21. 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 år	0
Goodwill	10 år	0
Bygninger	50 år	0
Produktionsanlæg og maskiner	7-10 år	0-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	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 rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

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

21. 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.

21. 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".

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 salgsmkostninger 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.

Goodwill indregnet under kapitalandele i dattervirksomheder i modervirksomhedens balance afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

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