

# Graversgaard Invest A/S

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

## Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 22.04.20

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 - 34

---

---

**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

---

**Dattervirksomhed**

---

BJ-Gear A/S, Skanderborg

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 3. april 2020

**Direktionen**

Jørgen Iversen

**Bestyrelsen**

Flemming Graversgaard  
Formand

Jørgen Iversen

Martin Rambusch

## Til kapitalejeren i Graversgaard Invest A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Graversgaard Invest A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 3. april 2020

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Keld Hasle Jakobsen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne7463

Jesper Resdal Thomsen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne34536

## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	149.637	140.691	116.338	112.945	118.231
Indeks	127	119	98	96	100
Resultat af primær drift	16.001	16.005	13.470	9.633	11.254
Indeks	142	142	120	86	100
Finansielle poster i alt	-1.296	-1.354	-1.388	-1.864	-4.467
Indeks	29	30	31	42	100
Årets resultat	10.735	10.650	8.821	5.572	5.307
Indeks	202	201	166	105	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	152.858	156.945	130.463	131.010	134.726
Indeks	113	116	97	97	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.396	9.403	3.183	5.491	24.711
Indeks	22	38	13	22	100
Egenkapital	51.966	42.431	32.500	24.042	19.399
Indeks	268	219	168	124	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	13.608	13.284	16.218	10.940	-378
Investeringer	-5.147	-13.128	-2.206	-5.830	-48.552
Finansiering	-10.355	788	-13.489	-4.881	48.864
Årets pengestrømme	-1.894	944	523	229	-66



**Nøgletal**

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	23%	28%	31%	26%	24%
Overskudsgrad	11%	11%	12%	9%	10%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	34%	27%	25%	18%	14%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	94	95	81	82	84

*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 i 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 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 10.734.568 mod DKK 10.649.908 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 51.965.515.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Koncernen forventer, at både omsætning og resultat for 2020 vil være på niveau med 2019.

**Videnressourcer**

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

**Særlige risici**

Der er ingen særlige risici.

**Eksternt miljø**

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

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen har i 2019 gennemført et stigende antal udviklingsprojekter, dels vedrørende standardprodukter og dels projekter sammen med kunderne.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK	
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>149.636.907</b>	<b>140.690.666</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre driftsindtægter	0	1.486.370	4.933.031	4.812.720
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-55.688.091	-51.391.779	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-14.449.547	-14.655.785	-166.360	-150.015
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>79.499.269</b>	<b>76.129.472</b>	<b>4.766.671</b>	<b>4.662.705</b>
1	Personaleomkostninger	-54.415.320	-51.228.202	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>25.083.949</b>	<b>24.901.270</b>	<b>4.766.671</b>	<b>4.662.705</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-9.082.901	-8.895.787	-838.185	-838.185
	Andre driftsomkostninger	-39.248	0	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>15.961.800</b>	<b>16.005.483</b>	<b>3.928.486</b>	<b>3.824.520</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.441.590	7.644.369
2	Andre finansielle indtægter	747.891	749.850	379.820	444.886
3	Andre finansielle omkostninger	-2.043.929	-2.103.896	-990.632	-1.199.619
	<b>Resultat før skat</b>	<b>14.665.762</b>	<b>14.651.437</b>	<b>10.759.264</b>	<b>10.714.156</b>
4	Skat af årets resultat	-3.931.194	-4.001.529	-730.903	-675.732
	<b>Årets resultat</b>	<b>10.734.568</b>	<b>10.649.908</b>	<b>10.028.361</b>	<b>10.038.424</b>
5	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	189.246	370.601	0	0
	Goodwill	18.230.081	21.394.468	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>18.419.327</b>	<b>21.765.069</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	39.090.753	39.928.938	39.090.753	39.928.938
	Produktionsanlæg og maskiner	22.543.402	21.903.693	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.253.900	5.686.254	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>66.888.055</b>	<b>67.518.885</b>	<b>39.090.753</b>	<b>39.928.938</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	37.398.996	39.257.406
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	14.679	16.286	14.679	16.286
9	Deposita	67.795	66.545	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>82.474</b>	<b>82.831</b>	<b>37.413.675</b>	<b>39.273.692</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>85.389.856</b>	<b>89.366.785</b>	<b>76.504.428</b>	<b>79.202.630</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	26.752.431	23.198.396	0	0
	Varer under fremstilling	1.058.618	1.399.208	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	13.623.712	13.248.693	0	0
	Forudbetalinger for varer	352.384	1.358.566	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>41.787.145</b>	<b>39.204.863</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	24.065.250	24.722.325	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	12.257.751	10.073.576
	Tilgodehavende selskabsskat	260.282	0	260.282	0
	Andre tilgodehavender	813.502	995.466	0	1.000
10	Periodeafgrænsningsposter	518.639	737.933	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>25.657.673</b>	<b>26.455.724</b>	<b>12.518.033</b>	<b>10.074.576</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>23.405</b>	<b>1.917.823</b>	<b>1.548</b>	<b>656</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>67.468.223</b>	<b>67.578.410</b>	<b>12.519.581</b>	<b>10.075.232</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>152.858.079</b>	<b>156.945.195</b>	<b>89.024.009</b>	<b>89.277.862</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
11	Selskabskapital	600.000	600.000	600.000	600.000
	Overført resultat	48.793.591	39.265.230	48.793.591	39.265.230
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	500.000	500.000	500.000	500.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>49.893.591</b>	<b>40.365.230</b>	<b>49.893.591</b>	<b>40.365.230</b>
12	Minoritetsinteresser	2.071.924	2.065.717	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>51.965.515</b>	<b>42.430.947</b>	<b>49.893.591</b>	<b>40.365.230</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	2.878.753	2.687.569	1.242.253	1.055.200
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.878.753</b>	<b>2.687.569</b>	<b>1.242.253</b>	<b>1.055.200</b>
14	Gæld til realkreditinstitutter	21.765.588	23.323.742	21.765.588	23.323.742
14	Gæld til øvrige kreditinstitutter	13.839.603	23.914.841	7.264.603	15.314.840
14	Leasingforpligtelser	10.681.166	12.134.598	0	0
14	Deposita	0	0	1.233.260	1.203.180
14	Anden gæld	1.268.486	0	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>47.554.843</b>	<b>59.373.181</b>	<b>30.263.451</b>	<b>39.841.762</b>
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13.806.665	14.978.517	6.953.293	6.913.110
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	17.048.052	13.213.002	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	240.160	196.796	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.908.125	10.610.827	50.000	40.000
	Selskabsskat	0	448.926	0	448.926
	Anden gæld	10.455.966	13.005.430	621.421	613.634
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>50.458.968</b>	<b>52.453.498</b>	<b>7.624.714</b>	<b>8.015.670</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>98.013.811</b>	<b>111.826.679</b>	<b>37.888.165</b>	<b>47.857.432</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>152.858.079</b>	<b>156.945.195</b>	<b>89.024.009</b>	<b>89.277.862</b>
15	Afledte finansielle instrumenter				
16	Eventualforpligtelser				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
18	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19	600.000	39.265.230	500.000	40.365.230	2.065.717	42.430.947
Betalt udbytte	0	0	-500.000	-500.000	-700.000	-1.200.000
Forslag til resultatdisponering	0	9.528.361	500.000	10.028.361	706.207	10.734.568
Saldo pr. 31.12.19	600.000	48.793.591	500.000	49.893.591	2.071.924	51.965.515

## Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19	600.000	39.265.230	500.000	40.365.230	0	40.365.230
Betalt udbytte	0	0	-500.000	-500.000	0	-500.000
Forslag til resultatdisponering	0	9.528.361	500.000	10.028.361	0	10.028.361
Saldo pr. 31.12.19	600.000	48.793.591	500.000	49.893.591	0	49.893.591

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>10.734.568</b>	<b>10.649.908</b>
19 Reguleringer	14.350.988	12.774.946
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-2.582.282	-8.646.339
Tilgodehavender	1.058.339	-1.927.056
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.702.702	1.819.246
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-2.506.105	3.599.463
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>19.352.806</b>	<b>18.270.168</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	747.891	749.850
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.043.929	-2.103.896
Betalt selskabsskat	-4.449.218	-3.631.714
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>13.607.550</b>	<b>13.284.408</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-524.065
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	427.050
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.395.577	-9.402.685
Salg af materielle anlægsaktiver	250.000	8.619.780
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.250	-62.500
Køb af virksomhed	0	-12.185.920
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-5.146.827</b>	<b>-13.128.340</b>
Betalt udbytte	-1.200.000	-1.016.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.524.971	-3.275.445
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	4.657.924
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-7.733.188	0
Indgåelse af leasingforpligtelser	2.800.000	1.688.050
Afdrag på leasingforpligtelser	-4.025.467	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	1.328.485	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	-1.266.990
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-10.355.141</b>	<b>787.539</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-1.894.418</b>	<b>943.607</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.917.823	974.216
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>23.405</b>	<b>1.917.823</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	23.405	1.917.823
<b>I alt</b>	<b>23.405</b>	<b>1.917.823</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	48.635.095	45.720.330	0	0
Pensioner	641.492	968.394	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.281.105	3.683.292	0	0
Andre personaleomkostninger	857.628	856.186	0	0
I alt	54.415.320	51.228.202	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	94	95	0	0
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.617.903	2.775.064	0	0
<b>2. Finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	191.624	118.080
Renteindtægter i øvrigt	519.865	391.218	2.714	0
Øvrige finansielle indtægter	228.026	358.632	185.482	326.806
I alt	747.891	749.850	379.820	444.886
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger i øvrigt	1.934.448	2.056.947	973.866	1.174.573
Valutakursreguleringer	92.596	17.686	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	16.885	29.263	16.766	25.046
I alt	2.043.929	2.103.896	990.632	1.199.619
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.740.010	3.554.804	543.850	488.642
Årets regulering af udskudt skat	191.184	446.725	187.053	187.090
I alt	3.931.194	4.001.529	730.903	675.732

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>5. Resultatdisponering</b>				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	500.000	500.000	500.000	500.000
Minoritetsinteresser	706.207	611.484	0	0
Overført resultat	9.528.361	9.538.424	9.528.361	9.538.424
I alt	10.734.568	10.649.908	10.028.361	10.038.424

## 6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	3.878.519	38.443.885
Kostpris pr. 31.12.19	3.878.519	38.443.885
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-3.507.918	-17.049.416
Afskrivninger i året	-181.355	-3.164.388
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-3.689.273	-20.213.804
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	189.246	18.230.081

## 7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.19	47.783.272	53.988.142	26.147.660
Tilgang i året	0	4.293.287	1.102.290
Afgang i året	0	990.000	-352.980
Kostpris pr. 31.12.19	47.783.272	59.271.429	26.896.970
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-7.854.334	-32.084.449	-20.461.410
Afskrivninger i året	-838.185	-3.653.578	-1.245.394
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	-990.000	63.734
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-8.692.519	-36.728.027	-21.643.070
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	39.090.753	22.543.402	5.253.900
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19	0	18.669.043	685.220
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.19	47.783.272	0	0
Kostpris pr. 31.12.19	47.783.272	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-7.854.334	0	0
Afskrivninger i året	-838.185	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-8.692.519	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	39.090.753	0	0

## 8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i Andre værdipapir- tilknyttede virksomheder	rer og kapitalan- dele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	0	4.978
Kostpris pr. 31.12.19	0	4.978
Opskrivninger pr. 01.01.19	0	11.308
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	-1.607
Opskrivninger pr. 31.12.19	0	9.701
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	14.679
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.19	55.089.473	4.978
Kostpris pr. 31.12.19	55.089.473	4.978
Opskrivninger pr. 01.01.19	0	11.308
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	-1.607
Opskrivninger pr. 31.12.19	0	9.701
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-15.832.067	0
Afskrivninger på goodwill	-1.940.879	0
Årets resultat fra kapitalandele	9.382.469	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-9.300.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-17.690.477	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	37.398.996	14.679
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.19 med	9.872.008	0
Navn og hjemsted:		Ejerandel
Dattervirksomheder:		
BJ-Gear A/S, Skanderborg		93%

**9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	66.545
Tilgang i året	1.250
Kostpris pr. 31.12.19	67.795

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
<b>10. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Andre periodeafgrænsningsposter	518.639	737.933	0	0
I alt	518.639	737.933	0	0

Andre periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for regnskabsåret 2020.

**11. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	6.000	600.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
<b>12. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	2.065.717	1.673.131	0	0
Betalt udbytte	-700.000	-516.000	0	0
Salg af minoritetsandele	0	297.102	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	706.207	611.484	0	0
I alt	2.071.924	2.065.717	0	0

**13. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.19	2.687.569	1.450.938	1.055.200	868.110
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	697.000	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	191.184	539.631	187.053	187.090
Udskudt skat pr. 31.12.19	2.878.753	2.687.569	1.242.253	1.055.200

**14. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.554.293	15.833.890	23.319.881	24.844.852
Gæld til øvrige kreditinstitutter	7.399.000	624.986	21.238.603	32.806.841
Leasingforpligtelser	4.793.372	1.190.967	15.474.538	16.700.005
Anden gæld	60.000	0	1.328.486	0
I alt	13.806.665	17.649.843	61.361.508	74.351.698
Modervirksomhed:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.554.293	15.833.890	23.319.881	24.844.852
Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.399.000	624.986	12.663.603	20.706.840
Deposita	0	1.203.180	1.233.260	1.203.180
I alt	6.953.293	17.662.056	37.216.744	46.754.872

## 15. Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på DKK 24 mio. og en løbetid på 7,5 år til udløb den 31.07.27. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -1.870. Der er i regnskabsåret indregnet en realiseret gevinst før skat på t.DKK 184. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

## 16. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse pr. 31. december 2019 på t.DKK 165.

Koncernen har indgået huslejekontrakt med en samlet forpligtelse pr. 31. december 2019 på t.DKK 260.

Modervirksomheden:

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Gæld til omfattede pengeinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 25.623.

### *Andre eventualforpligtelser*

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

## 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 23.320 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 39.091.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 39.091.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 23.320 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 39.091.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 39.091.

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed med en samlet bogført værdi på t.DKK 37.399 er stillet til sikkerhed for samlet mellemværende med kreditinstitut.

### 18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
-------------------------	--------------------------

Flemming Graversgaard, Skovbrynet 10, 8000 Aarhus C	Kapitalejer
---	-------------

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK

### 19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	0	-1.486.370
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	9.082.901	8.895.787
Andre driftsomkostninger	39.248	0
Finansielle indtægter	-747.891	-749.850
Finansielle omkostninger	2.043.929	2.103.896
Skat af årets resultat	3.931.194	4.001.529
Øvrige reguleringer	1.607	9.954
I alt	14.350.988	12.774.946



## 20. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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.

### KONCERNREGSKAB

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.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

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

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

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

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

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

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

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

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

**20. 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.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

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

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

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

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

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

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

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

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

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

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle 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.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

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

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

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

**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".

**20. 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".

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.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 nettosalgpris 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.



**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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.

**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.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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