

# Graversgaard Invest A/S

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

## Årsrapport for 2023

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 23.04.24

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 - 38

---

---

**Selskabet**

---

Graversgaard Invest A/S  
Skovbrynet 10  
8000 Aarhus C  
Hjemsted: Aarhus kommune  
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

---

**Pengeinstitut**

---

Sydbank

---

**Dattervirksomheder**

---

BJ-Gear A/S, Skanderborg kommune  
BJ-Gear GmbH, Tyskland

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 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. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 22. marts 2024

**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 01.01.23 - 31.12.23, 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. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 22. marts 2024

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper Resdal Thomsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne34536

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

Beløb i t.DKK	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	171.039	168.072	153.595	138.085	149.637
Resultat af primær drift	19.450	18.535	19.417	13.796	16.001
Indeks	122	116	121	86	100
Finansielle poster i alt	-2.598	-236	-583	-1.485	-1.296
Indeks	200	18	45	115	100
Årets resultat	12.406	13.602	13.996	8.889	10.735
Indeks	116	127	130	83	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	157.565	161.675	147.093	147.804	152.858
Indeks	103	106	96	97	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.600	5.886	1.214	5.531	5.396
Indeks	48	109	22	103	100
Egenkapital	92.035	83.259	73.357	59.795	51.966
Indeks	177	160	141	115	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	24.938	5.635	15.980	23.980	13.608
Investeringer	-7.363	-6.235	-2.950	-6.913	-5.147
Finansiering	-14.375	308	-12.581	-16.647	-10.355
Årets pengestrømme	3.200	-292	449	420	-1.894



**Nøgletal**

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	14%	17%	21%	16%	23%
Overskudsgrad	11%	11%	13%	10%	11%

*Soliditet*

Soliditetsgrad	58%	51%	50%	40%	34%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	92	91	87	91	94
---------------------------	----	----	----	----	----

*Definitioner af nøgletal*

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

**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 usikkerhed 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 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 12.406.396 mod DKK 13.602.142 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 92.035.136.

Resultatforventningen for 2023 var et resultat før skat i niveauet DKK 16-18 mio. og en omsætning i niveauet DKK 165-175 mio. Målsætningen blev opfyldt. Omsætningen blev realiseret med DKK 171 mio. og resultat før skat på DKK 16,9 mio.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Koncernen forventer en omsætning i niveauet DKK 165-175 mio. og et resultat før skat i niveauet DKK 16-18 mio. for det kommende år. Med udgangspunkt i en fortsat fokusering på udvikling, produktion, salg og markedsføring forventes således en nogenlunde uændret omsætning og resultat i 2024.

**Videnressourcer**

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

**Eksternt miljø**

Koncernen har en målrettet strategi for dets reduktion af CO<sub>2</sub>-udledning. Der er allerede foretaget konkrete tiltag, ligesom der ligger planer for opnåelse af koncernens fremtidige klimamål.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen har i 2023 gennemført et større antal udviklingsprojekter, dels vedrørende standardprodukter dels projekter sammen med kunderne. Desuden er der investeret massivt i en øget digitalisering af koncernen.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2023	2022	2023	2022	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>171.038.892</b>	<b>168.071.922</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	4.031.096	-7.422.550	0	0
	Andre driftsindtægter	1.419.208	2.253.456	5.445.131	5.312.328
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-71.106.443	-57.950.432	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-16.192.593	-16.425.557	-239.693	-167.840
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>89.190.160</b>	<b>88.526.839</b>	<b>5.205.438</b>	<b>5.144.488</b>
1	Personaleomkostninger	-59.901.114	-59.531.844	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>29.289.046</b>	<b>28.994.995</b>	<b>5.205.438</b>	<b>5.144.488</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-9.838.711	-10.459.785	-838.673	-838.673
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>19.450.335</b>	<b>18.535.210</b>	<b>4.366.765</b>	<b>4.305.815</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.839.784	8.775.167
3	Andre finansielle indtægter	322.375	1.478.847	1.717.435	1.461.953
4	Andre finansielle omkostninger	-2.920.672	-1.714.967	-1.169.559	-609.042
	<b>Resultat før skat</b>	<b>16.852.038</b>	<b>18.299.090</b>	<b>12.754.425</b>	<b>13.933.893</b>
5	Skat af årets resultat	-4.445.642	-4.696.948	-1.085.736	-1.138.335
	<b>Årets resultat</b>	<b>12.406.396</b>	<b>13.602.142</b>	<b>11.668.689</b>	<b>12.795.558</b>
6	Forslag til resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	383.820	1.290.187	0	0
	Goodwill	5.775.051	8.740.341	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	3.731.765	0	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>9.890.636</b>	<b>10.030.528</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	35.738.013	36.576.198	35.738.013	36.576.198
	Produktionsanlæg og maskiner	16.813.656	20.386.176	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.472.029	4.989.878	76.536	77.024
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	724.500	0	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	120.000	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>58.748.198</b>	<b>62.072.252</b>	<b>35.814.549</b>	<b>36.653.222</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	38.207.323	38.737.665
10	Deposita	91.941	71.697	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>91.941</b>	<b>71.697</b>	<b>38.207.323</b>	<b>38.737.665</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>68.730.775</b>	<b>72.174.477</b>	<b>74.021.872</b>	<b>75.390.887</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	38.464.063	40.249.381	0	0
	Varer under fremstilling	1.640.132	2.048.514	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	16.511.012	20.133.725	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.411.712	1.087.362	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>58.026.919</b>	<b>63.518.982</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.813.627	24.990.966	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	35.830.268	29.186.635
	Andre tilgodehavender	1.378.164	214.418	331	0
11	Periodeafgrænsningsposter	1.173.160	580.754	0	0
12	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>26.364.951</b>	<b>25.786.138</b>	<b>35.830.599</b>	<b>29.186.635</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.077.978	30.723	1.077.978	30.723
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>1.077.978</b>	<b>30.723</b>	<b>1.077.978</b>	<b>30.723</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>3.364.589</b>	<b>164.343</b>	<b>1.721.581</b>	<b>2.813</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>88.834.437</b>	<b>89.500.186</b>	<b>38.630.158</b>	<b>29.220.171</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>157.565.212</b>	<b>161.674.663</b>	<b>112.652.030</b>	<b>104.611.058</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
13	Selskabskapital	600.000	600.000	600.000	600.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	2.910.777	0	0	0
	Reserve for valutakursreguleringer	-126	0	0	0
	Overført resultat	82.805.841	77.047.929	85.716.492	77.047.929
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>89.316.492</b>	<b>80.647.929</b>	<b>89.316.492</b>	<b>80.647.929</b>
14	Minoritetsinteresser	2.718.644	2.610.947	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>92.035.136</b>	<b>83.258.876</b>	<b>89.316.492</b>	<b>80.647.929</b>
15	Hensættelser til udskudt skat	4.551.200	3.793.000	1.992.200	1.810.800
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4.551.200</b>	<b>3.793.000</b>	<b>1.992.200</b>	<b>1.810.800</b>
16	Gæld til realkreditinstitutter	18.008.329	17.230.834	18.008.329	17.230.833
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	1.179.917	0	1.179.917
16	Leasingforpligtelser	5.445.175	8.282.876	0	0
16	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.361.283	1.328.082
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>23.453.504</b>	<b>26.693.627</b>	<b>19.369.612</b>	<b>19.738.832</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.743.192	5.711.452	1.250.145	1.649.857
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	17.304.993	21.841.756	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	257.769	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.379.812	10.751.163	57.000	55.000
	Selskabsskat	201.458	375.019	201.457	375.020
	Anden gæld	8.895.917	8.992.001	465.124	333.620
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>37.525.372</b>	<b>47.929.160</b>	<b>1.973.726</b>	<b>2.413.497</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>60.978.876</b>	<b>74.622.787</b>	<b>21.343.338</b>	<b>22.152.329</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>157.565.212</b>	<b>161.674.663</b>	<b>112.652.030</b>	<b>104.611.058</b>
17	Oplysninger om dagsværdi				
18	Afledte finansielle instrumenter				
19	Eventualforpligtelser				
20	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
21	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23								
Saldo pr. 01.01.23	600.000	0	0	77.047.929	3.000.000	80.647.929	2.610.947	83.258.876
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-126	0	0	-126	-10	-136
Betalt udbytte	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000	-630.000	-3.630.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	2.910.777	0	-2.910.777	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	8.668.689	3.000.000	11.668.689	737.707	12.406.396
Saldo pr. 31.12.23	600.000	2.910.777	-126	82.805.841	3.000.000	89.316.492	2.718.644	92.035.136
Modervirksomhed:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23								
Saldo pr. 01.01.23	600.000	0	0	77.047.929	3.000.000	80.647.929	0	80.647.929
Betalt udbytte	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000	0	-3.000.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	-126	0	-126	0	-126
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	8.668.689	3.000.000	11.668.689	0	11.668.689
Saldo pr. 31.12.23	600.000	0	0	85.716.492	3.000.000	89.316.492	0	89.316.492

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2023 DKK	2022 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>12.406.396</b>	<b>13.602.142</b>
22 Reguleringer	16.824.812	15.343.034
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	5.492.063	-17.665.214
Tilgodehavender	-663.255	-1.382.847
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.371.350	1.227.737
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-289.655	-865.249
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>31.399.011</b>	<b>10.259.603</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	320.614	1.477.587
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.920.672	-1.714.967
Betalt selskabsskat	-3.861.003	-4.386.980
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>24.937.950</b>	<b>5.635.243</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.774.765	-293.783
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.600.011	-6.005.579
Salg af materielle anlægsaktiver	7.500	63.500
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-997.043	0
Modtaget udbytte	1.761	1.259
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-7.362.558</b>	<b>-6.234.603</b>
Betalt udbytte	-3.630.000	-3.700.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	477.640	-1.490.183
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	0	9.398.316
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	-7.341.537	-3.330.081
Afdrag på leasingforpligtelser	-3.881.249	-569.779
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-14.375.146</b>	<b>308.273</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>3.200.246</b>	<b>-291.087</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	164.343	455.430
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>3.364.589</b>	<b>164.343</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.364.589	164.343
<b>I alt</b>	<b>3.364.589</b>	<b>164.343</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	53.175.074	53.468.714	0	0
Pensioner	4.640.332	4.071.598	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.188.276	1.229.060	0	0
Andre personaleomkostninger	897.432	762.472	0	0
I alt	59.901.114	59.531.844	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	92	91	0	0

## 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	9.800.963	10.716.046
Afskrivning på goodwill	0	0	-1.961.179	-1.940.879
I alt	0	0	7.839.784	8.775.167

## 3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.558.852	532.215
Renteindtægter i øvrigt	7.053	0	6.753	0
Valutakursgevinster	140.201	512.787	0	0
Øvrige finansielle indtægter	175.121	966.060	151.830	929.738
I alt	322.375	1.478.847	1.717.435	1.461.953

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK

#### 4. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	2.387.257	1.354.637	951.168	593.840
Valutakurstab	315.024	345.128	0	0
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	126.654	0	126.654	0
Øvrige finansielle omkostninger	91.737	15.202	91.737	15.202
I alt	2.920.672	1.714.967	1.169.559	609.042

#### 5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	3.687.442	4.725.351	904.336	944.738
Årets regulering af udskudt skat	758.200	-31.800	181.400	190.200
Regulering af skat fra tidligere år	0	3.397	0	3.397
I alt	4.445.642	4.696.948	1.085.736	1.138.335

#### 6. Forslag til resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Minoritetsinteresser	737.707	806.584	0	0
Overført resultat	8.668.689	9.795.558	8.668.689	9.795.558
I alt	12.406.396	13.602.142	11.668.689	12.795.558

**7. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.23	6.719.477	38.443.885	0
Tilgang i året	43.000	0	3.731.765
Kostpris pr. 31.12.23	6.762.477	38.443.885	3.731.765
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	-5.429.290	-29.703.544	0
Afskrivninger i året	-949.367	-2.965.290	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	-6.378.657	-32.668.834	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	383.820	5.775.051	3.731.765

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af en e-commerce platform.

**8. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Koncern:					
Kostpris pr. 01.01.23	47.783.272	61.964.219	18.595.614	0	120.000
Tilgang i året	0	308.284	1.567.227	724.500	0
Afgang i året	0	0	-57.000	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	120.000	0	-120.000
Kostpris pr. 31.12.23	47.783.272	62.272.503	20.225.841	724.500	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	-11.207.074	-41.578.043	-13.605.736	0	0
Afskrivninger i året	-838.185	-3.880.804	-1.205.076	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	57.000	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	-12.045.259	-45.458.847	-14.753.812	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	35.738.013	16.813.656	5.472.029	724.500	0

**8. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -

Beløb i	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Modervirksomhed:					
Kostpris pr. 01.01.23	47.783.272	0	78.000	0	0
Kostpris pr. 31.12.23	47.783.272	0	78.000	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	-11.207.074	0	-976	0	0
Afskrivninger i året	-838.185	0	-488	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	-12.045.259	0	-1.464	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	35.738.013	0	76.536	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.23	0	7.671.709	842.294	0	0

**9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.23	55.089.473
Kostpris pr. 31.12.23	55.089.473
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	-16.351.808
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-126
Afskrivninger på goodwill	-1.961.179
Årets resultat fra kapitalandele	9.800.963
Udbytte relateret til kapitalandele	-8.370.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	-16.882.150
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	38.207.323
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.23 med	2.088.192
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
BJ-Gear A/S, Skanderborg kommune	93%
BJ-Gear GmbH, Tyskland	93%

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.23	71.697
Tilgang i året	20.244
Kostpris pr. 31.12.23	91.941
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	91.941

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
<b>11. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Andre periodeafgrænsningsposter	1.173.160	580.754	0	0
I alt	1.173.160	580.754	0	0

Andre periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger vedrørende regnskabsåret 2024.

## 12. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	0	0	18.000.000	0
--	---	---	------------	---

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb, indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

## 13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	6.000	600.000

## 14. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	2.610.947	2.504.363	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-10	0	0	0
Betalt udbytte	-630.000	-700.000	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	737.707	806.584	0	0
I alt	2.718.644	2.610.947	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23	31.12.22	31.12.23	31.12.22
	DKK	DKK	DKK	DKK

**15. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.23	3.793.000	3.824.800	1.810.800	1.620.600
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	758.200	-31.800	181.400	190.200
Udskudt skat pr. 31.12.23	4.551.200	3.793.000	1.992.200	1.810.800

**16. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	1.250.145	12.662.292	19.258.474	18.780.834
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	0	2.804.774
Leasingforpligtelser	1.493.047	0	6.938.222	10.819.471
I alt	2.743.192	12.662.292	26.196.696	32.405.079

Modervirksomhed:

Gæld til realkreditinstitutter	1.250.145	12.662.292	19.258.474	18.780.833
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	0	1.279.774
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.361.283	1.328.082
I alt	1.250.145	12.662.292	20.619.757	21.388.689

**17. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Afledte finansielle instrumenter
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.23	1.077.978	-126.654
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	50.212	-126.654

**18. Afledte finansielle instrumenter**

Koncern:

Koncernen har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på DKK 7,3 mio. og en løbetid på 3,5 år til udløb den 30.07.27. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -127. Der er i regnskabsåret indregnet et urealiseret tab før skat på t.DKK 127 i resultatopgørelsen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

Modervirksomhed:

Selskabet har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på DKK 7,3 mio. og en løbetid på 3,5 år til udløb den 30.07.27. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -127. Der er i regnskabsåret indregnet et urealiseret tab før skat på t.DKK 127 i resultatopgørelsen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

**19. Eventualforpligtelser**

Koncern:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 329.



**19. Eventualforpligtelser** - fortsat -

Modervirksomhed:

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautio-  
nen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balanceda-  
gen t.DKK 17.305.

*Andre eventualforpligtelser*

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

**20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 19.258 er der givet pant i grunde og bygninger,  
hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 35.738.

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 35.738.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 19.258 er der givet pant i grunde og bygninger,  
hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 35.738.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet deponeret ejerpantebrev på i alt t.DKK 5.000,  
der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 35.738.

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed med en samlet bogført værdi på t.DKK 38.207 er stillet til  
sikkerhed for samlet mellemværende med kreditinstitut.

**21. 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.

**22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Andre driftsindtægter	-7.500	-40.810
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	9.838.711	10.459.785
Finansielle indtægter	-322.375	-1.478.847
Finansielle omkostninger	2.920.672	1.714.967
Skat af årets resultat	4.445.642	4.696.948
Øvrige reguleringer	-50.338	-9.009
I alt	16.824.812	15.343.034

## 23. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år, men med følgende reklassifikation:

Der er i 2023 reklassificeret ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling på t.DKK 4.031 (2022: t.DKK -7.423) fra omkostninger til råvarer og hjælpematerialer til ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. Reklassifikationen har ikke medført ændring til resultat, 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 kontrol.

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.

**23. 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 og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i 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 virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt i modervirksomhedens balance på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele. I koncernregnskabet indregnes goodwill fuldt ud uanset ejerandel i dattervirksomheden, dvs. inkl. goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andele af dattervirksomheder.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

**23. 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.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**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 leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra 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. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre driftsindtægter**

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

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

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

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 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.

**23. 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, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele 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***Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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



**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*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.

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

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

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

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

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

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

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*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 salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenlutninger".

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelen. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, 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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

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

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven oplø-

**23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

ses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

**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 inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

**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.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.