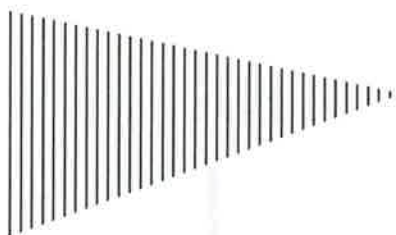


Kjærgaard A/S

Helge Nielsens Allé 10, 8723 Løsning

CVR-nr. 54 97 48 17



Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den

10/5-2017

Som dirigent:

[Handwritten signature]
.....



**Building a better
working world**

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Kjærgaard A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 24. marts 2017

Direktion:



Per Smedegaard

Bestyrelse:



Morten Kjærgaard
formand



Per Smedegaard



Henning Bækhøj



Jacob Lindberg Fjellerad
medarbejdervalgt



Michael Haislund
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kjærgaard A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kjærgaard A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ☛ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Horsens, den 24. marts 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Allan Andersen
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Kjærgaard A/S
Adresse, postnr., by	Helge Nielsens Allé 10, 8723 Løsning
CVR-nr.	54 97 48 17
Stiftet	30. december 1975
Hjemstedskommune	Hedensted
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.kia.dk
Telefon	75 65 00 00
Telefax	75 65 04 22
Bestyrelse	Morten Kjærgaard, formand Per Smedegaard Henning Bækhøj Jacob Lindberg Fjellerad, medarbejdervalgt Michael Haislund, medarbejdervalgt
Direktion	Per Smedegaard
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens
Bankforbindelse	Sydbank Kirketorvet 4, 7100 Vejle

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	28.545.732	26.933.144	26.562.852	22.051.564	19.764.000
Resultat af ordinær primær drift	12.386.373	11.287.313	11.175.413	8.027.327	7.932.000
Resultat af finansielle poster	-108.528	-234.939	17.997	-271.887	-227.000
Årets resultat	9.508.131	8.470.894	8.428.621	5.834.587	5.741.000
Balanceposter					
Anlægsaktiver	10.814.758	12.775.348	10.540.263	9.891.271	9.219.000
Omsætningsaktiver	45.842.998	40.679.846	43.808.354	46.395.416	44.636.000
Aktiver i alt (balancesum)	56.657.756	53.455.194	54.348.617	56.286.687	53.855.000
Egenkapital	19.856.438	18.748.307	18.677.412	15.148.791	16.244.000
Kortfristede gældsforpligtelser	31.860.958	29.137.620	31.192.836	42.043.071	39.644.987
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	14.277.854	2.962.217	9.510.587	17.042.024	4.109.000
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-1.479.485	-3.941.589	-3.289.219	-2.878.904	-2.128.000
Investering i materielle anlægsaktiver	-2.002.778	-5.612.954	-4.090.362	-3.647.821	-3.588.000
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-9.037.121	-7.067.259	-3.672.126	-7.036.976	-6.145.000
Pengestrøm i alt	3.761.248	-8.046.631	2.549.242	7.126.144	-4.164.000
Nøgletal					
Afkastningsgrad	22,5 %	20,9 %	20,2 %	14,6 %	17,1 %
Likviditetsgrad	143,9 %	139,6 %	140,4 %	110,4 %	112,6 %
Soliditetsgrad	35,0 %	35,1 %	34,4 %	26,9 %	30,2 %
Egenkapitalforrentning	49,3 %	45,3 %	49,8 %	37,2 %	35,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	138	138	136	134	113

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været levering af el tekniske ydelser til den producerende industri i form af såvel enkeltstående projekter som løbende services.

Selskabets ydelsesprofil udgøres af områderne automatisering, industrirobotter, systemer til kvalitetssikring og informatik, kommunikation, bygningsautomation samt traditionel elinstallationsvirksomhed.

Selskabets omsætning sker primært på det danske marked, men på grund af den stigende internationalisering blandt danske virksomheder, herunder selskabets kunder, udføres i højere grad end tidligere også opgaver i udlandet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret har været præget af fortsat højt aktivitetsniveau med en moderat vækst.

Vi har fortsat fokus på levering af "turn-key"-løsninger, der skal skabe basen for en stigende fremtidig omsætning for service og vedligehold.

Markedet for disse projekter er i mange tilfælde præget af hård konkurrence, hvilket medfører relativt lave indtjeningsmarginer. Disse skal holdes op mod den forventede fremtidige omsætning hos de pågældende kunder og på de pågældende anlæg, og dermed i nogen grad ses som en investering i fremtidig indtjeningspotentiale.

I løbet af 2016 er der blevet udviklet og videreudviklet på vores koncepter, som skal danne grundlag for at tilbyde kunderne gennemprøvede løsninger. Vi har allerede i 2016 med succes solgt flere af disse koncepter til vores kunder.

Samlet set betragter selskabets ledelse det realiserede resultat for tilfredsstillende.

Videnressourcer

Vi tilbyder vores kunder en dygtig og veluddannet stab af medarbejdere inden for vores fagområder.

Vi tiltrækker i overvejende grad medarbejdere lokalt og regionalt, og beskæftiger derfor også specialister bosat i større afstande fra virksomheden.

Der arrangeres jævnligt og systematisk kurser for medarbejderne inden for de respektive teknologiområder, ligesom man også opfordres til selv at komme med input til egen kompetenceudvikling, hvilket styres og registreres via en brancheudviklet software.

Skærpede markedskrav og stadig stigende behov og ønsker hos vores kunder, holder os på konstant forkant med den teknologiske udvikling. Vi har således en klar målsætning om at være industriens førende innovative partner.

Vi er samtidig i stand til at arbejde med alle gængse udstyrsfabrikater på vores kompetenceområder, så vores kunder sikres størst mulig frihed og fleksibilitet.

Særlige risici

Ledelsen vurderer ikke, at virksomheden er udsat for særlige risici ud over de på ethvert marked gældende.

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabets miljøarbejde bygger på den udarbejdede samlede strategi for selskabets miljøarbejde. Til styring af de miljømæssige forhold, er der i denne forbindelse, blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Denne tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i selskabets målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold

Ledelsesberetning

Beretning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet udfører ikke egentlige forskningsaktiviteter, idet produkterne dog løbende tilpasses og forbedres. Kun i forbindelse med større enkeltstående udviklingsprojekter sker der aktivering af sagsomkostningerne, hvilket ikke er sket i 2016.

Filialer i udlandet

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Selskabets målsætning for det kommende år er en yderligere forøgelse af markedsandelen inden for de nuværende markedssegmenter.

Væksten i det kommende regnskabsår skal blandt andet drive et øget salg af vores koncepter samt yderligere udvikling af vores nyeste afdeling i Fredericia. Endvidere forventer vi, at de strategiske samarbejdsaftaler kan være medvirkende til at udbrede vores ydelser til nye markeder og kunder.

Resultatudviklingen for 2017 forventes samtidig forbedret, blandt andet i kraft af at et øget fokus på effektiviseringer.

Konkurrencesituationen er stadig udfordrende, men vi forventer en fortsat vækst blandt andet i kraft af udvidelsen af kundebasen og et stadigt fokus på salg af innovative løsninger til industrien og det øvrige erhvervsliv.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2016	2015
	Bruttofortjeneste	28.545.732	26.933.144
122	Distributionsomkostninger	-4.759.468	-4.507.437
122	Administrationsomkostninger	-11.399.891	-11.138.394
	Resultat af primær drift	12.386.373	11.287.313
	Finansielle indtægter	357.798	447.946
	Finansielle omkostninger	-466.326	-682.885
	Resultat før skat	12.277.845	11.052.374
3	Skat af årets resultat	-2.769.714	-2.581.480
	Årets resultat	9.508.131	8.470.894



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2016	2015
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
4	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	224.000	0
		<u>224.000</u>	<u>0</u>
5	Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.269.090	9.434.556
	Indretning af lejede lokaler	802.433	860.380
		<u>8.071.523</u>	<u>10.294.936</u>
6	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	500.000	500.000
	Andre værdipapirer og kapitalandele	174.528	175.412
	Andre tilgodehavender	1.844.707	1.805.000
		<u>2.519.235</u>	<u>2.480.412</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>10.814.758</u>	<u>12.775.348</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	2.275.100	2.383.653
	Varer under fremstilling	1.358.441	738.722
		<u>3.633.541</u>	<u>3.122.375</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	28.379.375	28.707.271
7	Igangværende arbejder for fremmed regning	6.834.450	6.291.647
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	617.458	11.918
	Andre tilgodehavender	1.126.290	1.020.904
8	Periodeafgrænsningsposter	496.361	543.534
		<u>37.453.934</u>	<u>36.575.274</u>
	Likvide beholdninger	<u>4.755.523</u>	<u>982.197</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>45.842.998</u>	<u>40.679.846</u>
	AKTIVER I ALT	<u>56.657.756</u>	<u>53.455.194</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2016	2015
	PASSIVER		
	Egenkapital		
9	Selskabskapital	10.200.000	10.200.000
	Overført resultat	156.438	148.307
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	9.500.000	8.400.000
	Egenkapital i alt	19.856.438	18.748.307
	Hensatte forpligtelser		
	Udskudt skat	1.444.424	1.128.001
11	Hensatte forpligtelser i alt	1.444.424	1.128.001
	Gældsforpligtelser		
10	Langfristede gældsforpligtelser		
	Leasingforpligtelser	3.495.936	4.441.266
		3.495.936	4.441.266
	Kortfristede gældsforpligtelser		
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.187.959	1.600.932
	Gæld til banker	67.057	54.979
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.422.190	4.885.026
7	Igangværende arbejder for fremmed regning	2.271.750	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.738.633	6.043.729
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.734.207	2.470.803
	Gæld til associerede virksomheder	33.757	46.600
	Anden gæld	17.405.405	14.035.551
		31.860.958	29.137.620
	Gældsforpligtelser i alt	35.356.894	33.578.886
	PASSIVER I ALT	56.657.756	53.455.194

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 14 Sikkerhedsstillelser
- 15 Nærtstående parter



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Egenkapital				
	1. januar 2015	10.200.000	77.413	8.400.000	18.677.413
16	Overført, jf. resultatdispo- nering	0	70.894	8.400.000	8.470.894
	Udloddet udbytte	0	0	-8.400.000	-8.400.000
	Egenkapital				
	1. januar 2016	10.200.000	148.307	8.400.000	18.748.307
16	Overført, jf. resultatdispo- nering	0	8.131	9.500.000	9.508.131
	Udloddet udbytte	0	0	-8.400.000	-8.400.000
	Egenkapital				
	31. december 2016	10.200.000	156.438	9.500.000	19.856.438

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	2016	2015
	Årets resultat	9.508.131	8.470.894
17	Reguleringer	5.596.251	4.529.876
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	15.104.382	13.000.770
18	Ændring i driftskapital	1.734.407	-7.412.880
	Pengestrømme fra primær drift	16.838.789	5.587.890
	Renteindbetalinger m.v.	357.798	440.991
	Renteudbetalinger m.v.	-465.442	-682.885
	Betalt selskabsskat	-2.453.291	-2.383.779
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.277.854	2.962.217
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-240.000	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.002.778	-5.612.954
	Salg af materielle anlægsaktiver	803.000	1.584.278
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-39.707	0
	Salg af finansielle anlægsaktiver	0	87.087
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-1.479.485	-3.941.589
	Udbetalt udbytte	-8.400.000	-8.400.000
	Provenue ved indgåelse af leasingforpligtelser	1.272.828	3.732.790
	Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing)	-1.909.949	-2.400.049
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-9.037.121	-7.067.259
	Årets pengestrøm	3.761.248	-8.046.631
	Likvider 1. januar	927.218	8.973.849
19	Likvider 31. december	4.688.466	927.218

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kjærgaard A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktiv eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisarbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventningerne til afkastperioden af den foretagne investering, dog maksimalt 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugtid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler, 5 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 2-5 år

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som virksomheden planlægger at beholde til udløb, måles til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på anskaffelsestidspunktet. Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis 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 og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. 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.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabs-erfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning 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.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

kr.	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	16.000	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.840.087	2.688.426
	<u>2.856.087</u>	<u>2.688.426</u>
Afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:		
Produktionsomkostninger	1.999.261	1.926.898
Distributionsomkostninger	428.413	380.614
Administrationsomkostninger	428.413	380.914
	<u>2.856.087</u>	<u>2.688.426</u>
3 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.453.291	2.383.779
Årets regulering af udskudt skat	316.423	274.610
Ændring af skatteprocent	0	-76.909
	<u>2.769.714</u>	<u>2.581.480</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

4 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2016	0
Tilgang i årets løb	240.000
Kostpris 31. december 2016	240.000
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	0
Årets afskrivninger	16.000
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	16.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	224.000

5 Materielle anlægsaktiver

kr.	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Indretning af lejede lokaler</u>	<u>I alt</u>
Kostpris 1. januar 2016	20.337.194	2.138.187	22.475.381
Tilgang i årets løb	1.876.736	126.042	2.002.778
Afgang i årets løb	-3.762.040	0	-3.762.040
Kostpris 31. december 2016	18.451.890	2.264.229	20.716.119
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	10.902.638	1.277.807	12.180.445
Årets afskrivninger	2.655.998	183.989	2.839.987
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-2.375.836	0	-2.375.836
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	11.182.800	1.461.796	12.644.596
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	7.269.090	802.433	8.071.523
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	5.015.234	0	5.015.234

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2016	500.000	152.817	1.805.000	2.457.817
Tilgang i årets løb	0	0	39.707	39.707
Kostpris 31. december 2016	500.000	152.817	1.844.707	2.497.524
Værdireguleringer				
1. januar 2016	0	22.595	0	22.595
Nedskrivning	0	-884	0	-884
Værdireguleringer				
31. december 2016	0	21.711	0	21.711
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	500.000	174.528	1.844.707	2.519.235

Associerede virksomheder

Kjærgaard Nord A/S	Aktieselskab	Brønderslev	50,00 %	0
--------------------	--------------	-------------	---------	---

kr.	2016	2015
7 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af udført arbejde	23.125.781	17.973.768
Acontofaktureringer	-18.563.081	-11.682.121
	4.562.700	6.291.647
der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	6.834.450	6.291.647
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser)	-2.271.750	0
	4.562.700	6.291.647

8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder sponsorater med kr. 233.668, IT-omkostninger med kr. 169.960 og øvrige omkostninger med kr. 92.733.

9 Selskabskapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier af 1 kr. eller multipla heraf.
Ingen aktier har særlige rettigheder

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 10.200.000 kr. de seneste 5 år.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2016	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser	4.683.895	1.187.959	3.495.936	0
	4.683.895	1.187.959	3.495.936	0

11 Hensatte forpligtelser

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på materielle anlægsaktiver og omsætningsaktiver.

kr.	2016	2015
12 Personaleomkostninger		
Lønninger	58.712.821	59.863.613
Pensioner	4.967.937	4.962.982
Andre omkostninger til social sikring	567.559	617.880
	64.248.317	65.444.475

Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet:

kr.	2016	2015
Produktion	56.807.921	57.987.054
Distribution	2.738.497	2.605.716
Administration	4.701.899	4.851.705
	64.248.317	65.444.475
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	138	138

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor følgende koncernselskabers engagementer med Sydbank A/S:

Smedegaard Holding, Løsning ApS
C CAPS Invest ApS
Roboticseurope ApS
Kjærgaard Nord A/S

Virksomheden er sambeskattet med modervirksomheden Smedegaard Holding, Løsning ApS som administrationsselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)

Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

kr.	2016	2015
Leje- og leasingforpligtelser	27.066.356	28.671.132

14 Sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet sædvanlige arbejdsgarantier gennem forsikringselskab på 5.873 tkr. (2015: 4.040 tkr.).

15 Nærtstående parter

Kjærgaard A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Smedegaard Holding, Løsning ApS	Stubberupvej 6, 8723 Løsning	Kapitalbesiddelse

Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
Smedegaard Holding, Løsning ApS	Hedensted	Virk.dk

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
Smedegaard Holding, Løsning ApS	Stubberupvej 6, 8723 Løsning
Morten Kjærgaard Holding A/S	Trondhjemsgade 3, 2. th., 2100 København Ø

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2016	2015
16 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	9.500.000	8.400.000
Overført resultat	8.131	70.894
	<u>9.508.131</u>	<u>8.470.894</u>
17 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	2.856.087	2.688.432
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-138.078	-974.975
Finansielle indtægter	-356.914	-447.946
Finansielle omkostninger	465.442	682.885
Skat af årets resultat	2.769.714	2.581.480
	<u>5.596.251</u>	<u>4.529.876</u>
18 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-511.166	1.825.043
Ændring i tilgodehavender	-878.660	-6.779.449
Ændring i leverandørgæld m.v.	3.124.233	-2.458.474
	<u>1.734.407</u>	<u>-7.412.880</u>
19 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	4.755.523	982.197
Kortfristet gæld til banker	-67.057	-54.979
	<u>4.688.466</u>	<u>927.218</u>