

## **Hjallerup Maskinforretning A/S**

Navervej 1  
9320 Hjallerup  
CVR-nr. 80823614

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.04.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Per Søndergaard Pedersen

## Indholdsfortegnelse

|  | <b><u>Side</u></b> |
|--|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger                     | 1                  |
| Ledelsespåtegning                          | 2                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3                  |
| Ledelsesberetning                          | 6                  |
| Resultatopgørelse for 2016                 | 9                  |
| Balance pr. 31.12.2016                     | 10                 |
| Egenkapitalopgørelse for 2016              | 12                 |
| Pengestrømsopgørelse for 2016              | 13                 |
| Noter                                      | 14                 |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 20                 |

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Hjallerup Maskinforretning A/S

Navervej 1

9320 Hjallerup

CVR-nr.: 80823614

Hjemsted: Brønderslev-Dronninglund

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Bestyrelse

Per Søndergaard Pedersen, formand

Betina Høygård Ørbæk

Laila Høygaard Michaelsen

Finn Viggo Nielsen

Jens Laurits Myhren

### Direktion

Morten Bordvik, administrerende direktør

Kurt Harbo, direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Gøteborgvej 18

9200 Aalborg SV

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Hjallerup Maskinforretning A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjallerup, den 20.04.2017

### Direktion

Morten Bordvik  
administrerende direktør

Kurt Harbo  
direktør

### Bestyrelse

Per Søndergaard Pedersen  
formand

Betina Høygård Ørbæk

Laila Høygård Michaelsen

Finn Viggo Nielsen

Jens Laurits Myhren

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Hjallerup Maskinforretning A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hjallerup Maskinforretning A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aalborg, den 20.04.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Lars Birner Sørensen

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

|  | <b>2016</b>  | <b>2015</b>  | <b>2014</b>  | <b>2013</b>  | <b>2012</b>  |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                |              |              |              |              |              |
| <b>Hovedtal</b>                          |              |              |              |              |              |
| Bruttofortjeneste                        | 50.261       | 50.745       | 39.075       | 53.792       | 55.240       |
| Driftsresultat                           | 2.722        | 85           | (13.821)     | 2.830        | 5.525        |
| Resultat af finansielle poster           | (2.054)      | (2.430)      | (1.990)      | (1.610)      | (1.584)      |
| Årets resultat                           | 520          | (1.868)      | (12.396)     | 962          | 2.893        |
| Samlede aktiver                          | 140.162      | 123.783      | 150.152      | 164.828      | 152.203      |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 4.039        | 338          | 4.512        | 4.394        | 2.365        |
| Egenkapital                              | 18.165       | 17.704       | 19.162       | 33.216       | 32.762       |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet         | (3.129)      | 11.993       | (9.783)      | 17.851       | 7.087        |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet   | (3.457)      | (389)        | (4.497)      | (3.881)      | (1.736)      |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet  | (1.901)      | (2.546)      | (3.016)      | (3.430)      | (2.897)      |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) | 108          | 114          | 123          | 122          | 121          |
| <b>Nøgletal</b>                          |              |              |              |              |              |
| Egenkapitalens forrentning (%)           | 2,9          | (10,1)       | (47,3)       | 2,9          | 9,0          |
| Soliditetsgrad (%)                       | 13,0         | 14,3         | 12,8         | 20,2         | 21,5         |

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således:

| <b>Nøgletal</b>                | <b>Beregningsformel</b>  | <b>Nøgletal udtrykker</b>   |
|--------------------------------|--|---|
| Egenkapitalens forrentning (%) | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$ | Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden. |
| Soliditetsgrad (%)             | $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$     | Virksomhedens finansielle styrke.   |



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i salg og reparation af landbrugsmaskiner og anden beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for året er tilfredsstillende, på den måde at det udviser et plus på 668 t.kr. før skat.

Dog lever resultatet ikke op til vores egne forventninger. Noget der skyldtes manglende salg i de 2 første måneder samt delvist også de sidste måneder af regnskabsåret.

Den generelle afmatning i landbruget, med ringe lyst til at investere samt foretage reparationer sidst på året, ramte også os. Dette har dog medført et større reservedelssalg mm. her i starten af 2017.

Lageret af nye maskiner er steget op til ultimo regnskabsåret. Noget der skyldes, at en del af de maskiner der først skal leveres i starten af det nye år, er kommet før tiden.

Afdelingen i Brønderslev blev lukket endelig ned. Der er nu 2 afdelinger syd for fjorden og 2 afdelinger nord for fjorden.

I december blev det offentliggjort, at vi i fra primo 2017 er blevet ny Valtra forhandler i det nordjyske.

I løbet af året er der foretaget yderligere tilpasninger og rationaliseringer. Direktionen er i perioden udvidet med en salgsdirektør, der kommer fra branchen.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

I indeværende år har selskabet ikke indregnet poster, hvor der er usikkerhed om indregning og måling.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Det har ikke været usædvanlige forhold i indeværende år.

### Forventet udvikling

Der forventes ikke nogen markant forbedring i markedet i det kommende år.

Selskabets ledelse forventer dog et bedre resultat pga. de gennemførte strukturændringer. Tilpasning og rationalisering af hele virksomheden fortsætter også i det kommende år for at imødekomme den fortsat svære markedssituation.

Der budgetteres med et positivt resultat i niveauet TDKK 1.000-3.000 for det kommende år, men den generelle tilstand i landbruget vil have stor betydning for resultatet.

### Særlige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor landbrugsmaskiner og dertil hørende produkter sælges samt at sikre konkurrencedygtige priser.

## Ledelsesberetning

### Videnressourcer

Hjallerup Maskinforretning A/S søger til enhver tid at føre en personalepolitik, der både tiltrækker og fastholder dygtige og loyale medarbejdere med de rette kvalifikationer på alle niveauer.

Herudover arbejdes der til stadighed med organisationen, således at denne fremmer fleksibilitet, kvalitetsbevidsthed og tilpasningsevne.

### Miljømæssige forhold

Selskabet arbejder bevidst på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet udfører ingen egentlig forskningsaktivitet.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse for 2016

|  | <u>Note</u> | <u>2016</u><br><u>kr.</u> | <u>2015</u><br><u>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                     |             | <b>50.261.228</b>         | <b>50.745.239</b>         |
| Personaleomkostninger                        | 2           | (44.983.826)              | (46.777.180)              |
| Af- og nedskrivninger                        | 3           | <u>(2.555.450)</u>        | <u>(3.883.243)</u>        |
| <b>Driftsresultat</b>                        |             | <b>2.721.952</b>          | <b>84.816</b>             |
| Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver |             | 151.675                   | 16.830                    |
| Andre finansielle indtægter                  | 4           | 358.945                   | 438.003                   |
| Andre finansielle omkostninger               | 5           | <u>(2.564.266)</u>        | <u>(2.884.665)</u>        |
| <b>Resultat før skat</b>                     |             | <b>668.306</b>            | <b>(2.345.016)</b>        |
| Skat af årets resultat                       | 6           | <u>(148.264)</u>          | <u>476.895</u>            |
| <b>Årets resultat</b>                        | 7           | <u><b>520.042</b></u>     | <u><b>(1.868.121)</b></u> |

## Balance pr. 31.12.2016

|  | <u>Note</u> | <u>2016</u><br><u>kr.</u> | <u>2015</u><br><u>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver          |             | 93.200                    | 0                         |
| Goodwill                                       |             | 0                         | 47.115                    |
| Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver |             | 0                         | 80.175                    |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>              | <b>8</b>    | <b><u>93.200</u></b>      | <b><u>127.290</u></b>     |
| Grunde og bygninger                            |             | 28.530.623                | 29.042.187                |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar        |             | 4.590.248                 | 4.714.058                 |
| Indretning af lejede lokaler                   |             | 0                         | 9.742                     |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse       |             | 1.538.629                 | 22.600                    |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                | <b>9</b>    | <b><u>34.659.500</u></b>  | <b><u>33.788.587</u></b>  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele            |             | 206.550                   | 155.550                   |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>               | <b>10</b>   | <b><u>206.550</u></b>     | <b><u>155.550</u></b>     |
| <b>Anlægsaktiver</b>                           |             | <b><u>34.959.250</u></b>  | <b><u>34.071.427</u></b>  |
| Fremstillede varer og handelsvarer             |             | 72.561.895                | 62.443.799                |
| <b>Varebeholdninger</b>                        |             | <b><u>72.561.895</u></b>  | <b><u>62.443.799</u></b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser    |             | 27.881.176                | 21.916.631                |
| Igangværende arbejder for fremmed regning      |             | 382.916                   | 182.968                   |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder   |             | 870.927                   | 2.162.596                 |
| Udskudt skat                                   | 11          | 1.131.962                 | 1.272.991                 |
| Andre tilgodehavender                          |             | 1.135.794                 | 270.312                   |
| Tilgodehavende selskabsskat                    |             | 1.683                     | 0                         |
| Periodeafgrænsningsposter                      | 12          | 918.061                   | 813.688                   |
| <b>Tilgodehavender</b>                         |             | <b><u>32.322.519</u></b>  | <b><u>26.619.186</u></b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                    |             | <b><u>318.346</u></b>     | <b><u>648.579</u></b>     |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                       |             | <b><u>105.202.760</u></b> | <b><u>89.711.564</u></b>  |
| <b>Aktiver</b>                                 |             | <b><u>140.162.010</u></b> | <b><u>123.782.991</u></b> |

**Balance pr. 31.12.2016**

|  | <b>Note</b> | <b>2016<br/>kr.</b> | <b>2015<br/>kr.</b> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Virksomhedskapital                                 |             | 900.000             | 900.000             |
| Overført overskud eller underskud                  |             | 17.265.142          | 16.804.321          |
| <b>Egenkapital</b>                                 |             | <b>18.165.142</b>   | <b>17.704.321</b>   |
| <br>   |             |                     |                     |
| Gæld til realkreditinstitutter                     |             | 21.341.911          | 22.906.966          |
| Bankgæld   |             | 702.817             | 756.290             |
| Finansielle leasingforpligtelser                   |             | 1.139.286           | 1.950.413           |
| Gæld til kreditinstitutter i øvrigt                |             | 278.147             | 0                   |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>             | <b>13</b>   | <b>23.462.161</b>   | <b>25.613.669</b>   |
| <br>   |             |                     |                     |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 13          | 2.667.277           | 2.416.554           |
| Bankgæld   |             | 22.632.348          | 14.475.685          |
| Deposita   |             | 33.000              | 0                   |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser           |             | 61.460.745          | 46.867.212          |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                  |             | 447.144             | 1.667.750           |
| Anden gæld   | 14          | 11.294.193          | 15.037.800          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>             |             | <b>98.534.707</b>   | <b>80.465.001</b>   |
| <br>   |             |                     |                     |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                          |             | <b>121.996.868</b>  | <b>106.078.670</b>  |
| <br>   |             |                     |                     |
| <b>Passiver</b>                                    |             | <b>140.162.010</b>  | <b>123.782.991</b>  |
| <br>   |             |                     |                     |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser      | 16          |                     |                     |
| Eventualforpligtelser                              | 17          |                     |                     |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser              | 18          |                     |                     |
| Transaktioner med nærtstående parter               | 19          |                     |                     |
| Koncernforhold                                     | 20          |                     |                     |

## Egenkapitalopgørelse for 2016

|                           | <b>Virksomheds-<br/>kapital<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|---------------------------|---|--|----------------------|
| Egenkapital primo         | 900.000                                 | 16.804.321   | 17.704.321           |
| Værdireguleringer         | 0                                       | (59.221)   | (59.221)             |
| Årets resultat            | 0                                       | 520.042  | 520.042              |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>900.000</b>                          | <b>17.265.142</b>  | <b>18.165.142</b>    |

## Pengestrømsopgørelse for 2016

|  | <u>Note</u> | <u>2016</u><br><u>kr.</u> | <u>2015</u><br><u>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Driftsresultat                               |             | 2.721.952                 | 84.816                    |
| Af- og nedskrivninger                        |             | 2.619.813                 | 3.854.243                 |
| Ændringer i arbejdskapital                   | 15          | <u>(6.374.380)</u>        | <u>9.839.113</u>          |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>  |             | <b>(1.032.615)</b>        | <b>13.778.172</b>         |
| Modtagne finansielle indtægter               |             | 459.620                   | 447.183                   |
| Betalte finansielle omkostninger             |             | (2.564.266)               | (2.884.665)               |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat             |             | <u>7.785</u>              | <u>651.893</u>            |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>         |             | <b>(3.129.476)</b>        | <b>11.992.583</b>         |
| Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver        |             | (59.625)                  | (80.175)                  |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver          |             | (4.039.158)               | (337.794)                 |
| Salg af materielle anlægsaktiver             |             | <u>642.148</u>            | <u>29.000</u>             |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |             | <b>(3.456.635)</b>        | <b>(388.969)</b>          |
| Afdrag på lån mv.                            |             | <u>(1.900.785)</u>        | <u>(2.545.737)</u>        |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |             | <b>(1.900.785)</b>        | <b>(2.545.737)</b>        |
| <b>Ændring i likvider</b>                    |             | <b>(8.486.896)</b>        | <b>9.057.877</b>          |
| Likvider primo                               |             | <u>(13.827.106)</u>       | <u>(22.884.983)</u>       |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>(22.314.002)</b>       | <b>(13.827.106)</b>       |
| Likvider ultimo sammensætter sig af:         |             |                           |                           |
| Likvide beholdninger                         |             | 318.346                   | 648.579                   |
| Kortfristet gæld til banker                  |             | <u>(22.632.348)</u>       | <u>(14.475.685)</u>       |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>(22.314.002)</b>       | <b>(13.827.106)</b>       |

## Noter

|   | <b>2016</b>       | <b>2015</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>2. Personaleomkostninger</b>                       |                   |                   |
| Gager og lønninger                                    | 38.491.870        | 40.144.807        |
| Pensioner   | 5.026.829         | 5.173.043         |
| Andre omkostninger til social sikring                 | 811.401           | 833.416           |
| Andre personaleomkostninger                           | 653.726           | 625.914           |
|   | <b>44.983.826</b> | <b>46.777.180</b> |
| <br>  |                   |                   |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere     | <b>108</b>        | <b>114</b>        |
|   |                   |                   |
|   | <b>Ledelses-</b>  | <b>Ledelses-</b>  |
|   | <b>vederlag</b>   | <b>vederlag</b>   |
|   | <b>2016</b>       | <b>2015</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| Samlet for ledelseskategorier                         | 1.957.881         | 1.428.713         |
|   | <b>1.957.881</b>  | <b>1.428.713</b>  |
|   |                   |                   |
|   | <b>2016</b>       | <b>2015</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>3. Af- og nedskrivninger</b>                       |                   |                   |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver           | 93.715            | 188.462           |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver             | 2.461.735         | 3.694.781         |
|   | <b>2.555.450</b>  | <b>3.883.243</b>  |
|   |                   |                   |
|   | <b>2016</b>       | <b>2015</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>4. Andre finansielle indtægter</b>                 |                   |                   |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder    | 0                 | 44.909            |
| Renteindtægter i øvrigt                               | 358.945           | 393.094           |
|   | <b>358.945</b>    | <b>438.003</b>    |
|   |                   |                   |
|   | <b>2016</b>       | <b>2015</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>5. Andre finansielle omkostninger</b>              |                   |                   |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 18.025            | 75.190            |
| Renteomkostninger i øvrigt                            | 2.546.241         | 2.809.475         |
|   | <b>2.564.266</b>  | <b>2.884.665</b>  |



## Noter

|                                    | <b>2016</b>    | <b>2015</b>      |
|------------------------------------|----------------|------------------|
|                                    | <b>kr.</b>     | <b>kr.</b>       |
| <b>6. Skat af årets resultat</b>   |                |                  |
| Aktuel skat                        | 0              | (125.968)        |
| Ændring af udskudt skat            | 148.879        | (350.927)        |
| Regulering vedrørende tidligere år | (615)          | 0                |
|                                    | <b>148.264</b> | <b>(476.895)</b> |

|   | <b>2016</b>    | <b>2015</b>        |
|---|----------------|--------------------|
|   | <b>kr.</b>     | <b>kr.</b>         |
| <b>7. Forslag til resultatdisponering</b> |                |                    |
| Overført resultat                         | 520.042        | (1.868.121)        |
|   | <b>520.042</b> | <b>(1.868.121)</b> |

|                                      | <b>Erhver-<br/>vede<br/>immaterielle<br/>anlægs-<br/>aktiver<br/>kr.</b> | <b>Goodwill<br/>kr.</b> | <b>Forud-<br/>betalinger<br/>for<br/>immaterielle<br/>anlægs-<br/>aktiver<br/>kr.</b> |
|--------------------------------------|--|-------------------------|---|
| <b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b> |  |                         |   |
| Kostpris primo                       | 0  | 1.000.000               | 80.175  |
| Overførsler                          | 80.175   | 0                       | (80.175)  |
| Tilgange                             | 59.625   | 0                       | 0   |
| <b>Kostpris ultimo</b>               | <b>139.800</b>   | <b>1.000.000</b>        | <b>0</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo          | 0  | (952.885)               | 0   |
| Årets afskrivninger                  | (46.600)   | (47.115)                | 0   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>  | <b>(46.600)</b>  | <b>(1.000.000)</b>      | <b>0</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>  | <b>93.200</b>  | <b>0</b>                | <b>0</b>  |

## Noter

|                                      | Grunde og<br>bygninger<br>kr. | Andre anlæg,<br>drifts-<br>materiel og<br>inventar<br>kr. | Indretning af<br>lejede lokaler<br>kr. | Materielle<br>anlægs-<br>aktiver under<br>udførelse<br>kr. |
|--------------------------------------|-------------------------------|---|--|--|
| <b>9. Materielle anlægsaktiver</b>   |                               |   |  |  |
| Kostpris primo                       | 47.660.061                    | 18.742.132  | 58.450                                 | 22.600   |
| Tilgange                             | 274.453                       | 2.248.676   | 0                                      | 1.516.029  |
| Afgange                              | 0                             | (1.983.229)   | 0                                      | 0  |
| <b>Kostpris ultimo</b>               | <b>47.934.514</b>             | <b>19.007.579</b>   | <b>58.450</b>                          | <b>1.538.629</b>   |
| Af- og nedskrivninger primo          | (18.617.874)                  | (14.028.074)  | (48.708)                               | 0  |
| Årets afskrivninger                  | (786.017)                     | (1.665.975)   | (9.742)                                | 0  |
| Tilbageførsel ved afgang             | 0                             | 1.276.718   | 0                                      | 0  |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>  | <b>(19.403.891)</b>           | <b>(14.417.331)</b>                                       | <b>(58.450)</b>                        | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>  | <b>28.530.623</b>             | <b>4.590.248</b>  | <b>0</b>                               | <b>1.538.629</b>   |
| Ikke ejede aktiver                   | <b>0</b>                      | <b>2.133.143</b>  | <b>0</b>                               | <b>0</b>   |
|                                      |                               |   |  | <b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>             |
| <b>10. Finansielle anlægsaktiver</b> |                               |   |  |  |
| Kostpris primo                       |                               |   |  | 61.970   |
| <b>Kostpris ultimo</b>               |                               |   |  | <b>61.970</b>  |
| Opskrivninger primo                  |                               |   |  | 93.580   |
| Årets opskrivninger                  |                               |   |  | 51.000   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>          |                               |   |  | <b>144.580</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>  |                               |   |  | <b>206.550</b>   |

### 11. Udskudt skat

Udskudt skat udgør primo 1.272.991 kr. og udgør ultimo 1.131.962 kr. Det vil sige en regulering på 141.029 kr. Der er indregnet 148.264 kr. (udgift) i resultatopgørelsen, skat af egenkapitalbevægelser udgør 16.703

## Noter

kr. indtægt) som er indregnet direkte på egenkapitalen samt 9.468 kr. (udgift) er reguleret på udskudt skat som er anvendt i sambeskatningen.

Udskudt skatteaktiv er indregnet, som følge af, at ledelsen forventer, at det skattemæssige underskud kan anvendes af selskabet selv eller af et sambeskattet selskab inden for en kort årrække.

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodens forudbetalte omkostninger.

|  | <b>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2016<br/>kr.</b> | <b>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2015<br/>kr.</b> | <b>Forfald efter<br/>12 måneder<br/>2016<br/>kr.</b> | <b>Restgæld<br/>efter 5 år<br/>kr.</b> |
|--|--|--|--|--|
| <b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b> |  |  |  |  |
| Gæld til realkreditinstitutter             | 1.698.675  | 1.855.334  | 21.341.911   | 14.504.765                             |
| Bankgæld                                   | 53.393   | 50.499   | 702.817  | 457.619                                |
| Finansielle leasingforpligtelser           | 853.968  | 510.721  | 1.139.286  | 0                                      |
| Gæld til kreditinstitutter i øvrigt        | 61.241   | 0  | 278.147  | 0                                      |
|  | <b><u>2.667.277</u></b>                                      | <b><u>2.416.554</u></b>                                      | <b><u>23.462.161</u></b>                             | <b><u>14.962.384</u></b>               |
|  |  |  | <b><u>2016<br/>kr.</u></b>                           | <b><u>2015<br/>kr.</u></b>             |
| <b>14. Anden gæld</b>                      |  |  |  |  |
| Moms og afgifter                           |  |  | 0  | 3.484.642                              |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.   |  |  | 2.289.610  | 2.858.931                              |
| Feriepengeforpligtelser                    |  |  | 3.665.269  | 4.012.949                              |
| Afledte finansielle instrumenter           |  |  | 3.437.061  | 3.361.137                              |
| Andre skyldige omkostninger                |  |  | 1.902.253  | 1.320.141                              |
|  |  |  | <b><u>11.294.193</u></b>                             | <b><u>15.037.800</u></b>               |

Selskabet har indgået renteswaps til sikring af den fremtidige rente i realkreditinstitutter til afdækning af 2 lån med hovedstol på 10.945 t.kr. og 3.817 t.kr. Renteswaps udløber i år 2029 og 2030. Den negative dagsværdiregulering af renteswap udgør 76 t.kr. og er indregnet på egenkapitalen. Dagsværdien af renteswap udgør t.kr. 3.437 og er indregnet som anden gæld (kortfristet).

## Noter

|                                     | <b>2016</b>               | <b>2015</b>             |
|-------------------------------------|---------------------------|-------------------------|
|                                     | <u>kr.</u>                | <u>kr.</u>              |
| <b>15. Ændring i arbejdskapital</b> |                           |                         |
| Ændring i varebeholdninger          | (10.118.096)              | 19.534.997              |
| Ændring i tilgodehavender           | (5.842.679)               | 3.403.143               |
| Ændring i leverandørgæld mv.        | 9.662.319                 | (13.635.064)            |
| Andre ændringer                     | <u>(75.924)</u>           | <u>536.037</u>          |
|                                     | <b><u>(6.374.380)</u></b> | <b><u>9.839.113</u></b> |

### 16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået en huslejekontrakt med en opsigelsesperiode indtil primo 2018. Den månedlige husleje udgør 26 t.kr.

### 17. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med JLB Holding A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildekat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 13.510 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 28.531 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er stillet virksomhedspant på nom. 35.000 t.kr. i selskabets simple fordringer, varelagre, køretøjer, driftsmateriel og goodwill.

Selskabet har kautioneret for kunders kontrakter hos Agco Finance. Forpligtelsen pr. 31. december 2016 udgør 539 t.kr. Herudover er der en restværdigaranti vedrørende kundes lejekontrakt hos Agco Finans på 2.484 t.kr.

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder i øvrigt

Selskabet har kautioneret for Skanderborg Maskinforretning A/S' gæld til pengeinstitut. Kautionen er maksimalt til 9.028 t.kr. Bankgælden i Skanderborg Maskinforretning A/S udgør 8.305 t.kr.

### 19. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Noter

### **20. Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

JLB Holding A/S, Hjallerup

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted.

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og brugsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en

## Anvendt regnskabspraksis

vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|   |          |
|---|----------|
| Bygninger (scrapværdi: 7.722 t.kr.)                               | 10-50 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar (scrapværdi: 1.534 t.kr.) | 3-5 år   |
| Indretning af lejede lokaler                                      | 5 år     |

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.



## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpris inklusiv henførbare omkostninger. Der er ikke indregnet acontoavancer vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.