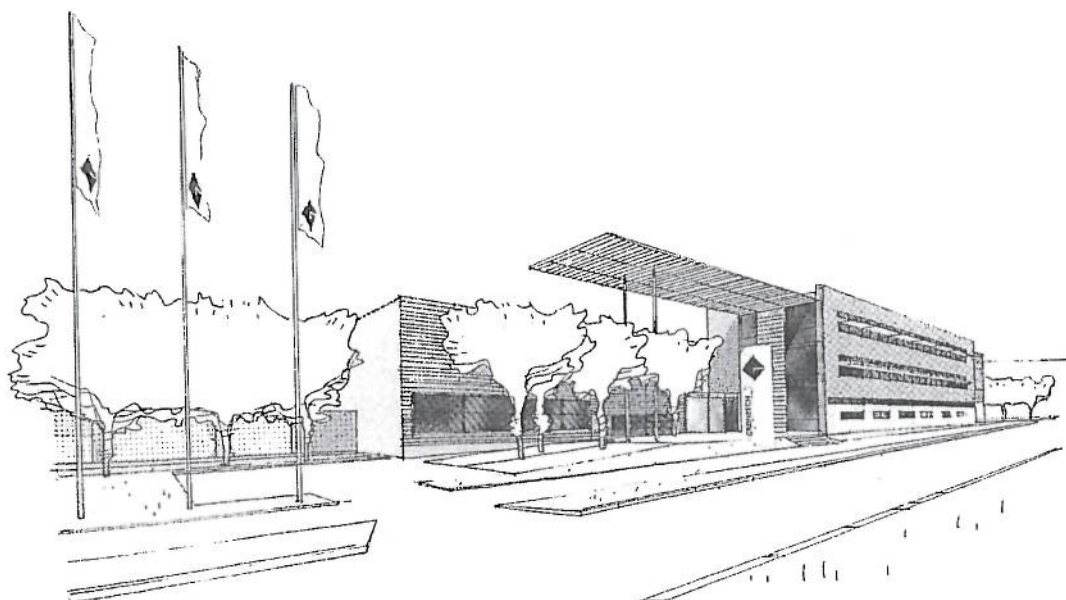




Grønbech & Sønner A/S

Årsrapport 2010



Godkendt d. 17/5 2011

Handwritten signature

CVR nr 12 06 95 02

Indhold

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Revisors erklæring	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
Arsregnskab	
Koncernens resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Koncernens balance pr 31. december	9
Koncernens pengestrømsopgørelse	11
Moderselskabets resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Moderselskabets balance pr 31. december	13
Noter til koncernregnskabet	15
Noter til moderselskabet	20
Noter hvortil der ikke henvises	25

Ledelsespåtegning

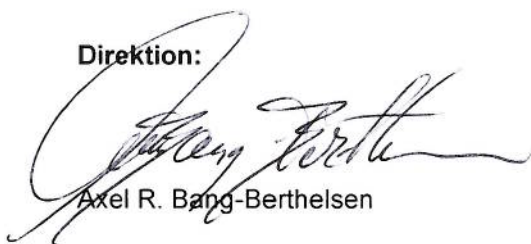
Ledelsen aflægger hermed årsrapport indeholdende årsregnskab for moderselskabet Grønbech & Sønner A/S, koncernregnskab med pengestrømsopgørelse samt ledelsesberetning for 2010.

Regnskaberne giver et retvisende billede af moderselskabets og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme, og redegørelsen i ledelsesberetningen er retvisende.

Årsrapporten opfylder lovgivningens krav og indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ledelsespåtegningen er afgivet den 17. maj 2011.

Direktion:



Axel R. Bang-Berthelsen

Bestyrelse:



Ole Trolle
formand



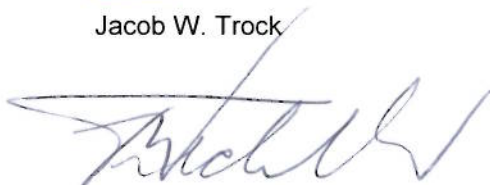
Per Harder



Torben Slot



Jacob W. Trock



Frederik G. Wedell-Wedellsborg



Martin Sloth Møller

Revisors erklæring

Revisionspåtegning

I vor egenskab af uafhængig statsautoriseret revisor, har vi revideret årsregnskabet for moderselskabet Grønbech & Sønner A/S og koncernregnskabet med pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december 2010, som er udarbejdet i henhold til begrebsrammen i årsregnskabsloven.

I overensstemmelse med almindeligt anerkendte revisionsprincipper, herunder danske revisionsstandarder i det omfang, dette må anses for foreskrevet i lovgivningen, har vi ansvaret for - og har tilrettelagt samt udført revisionen med henblik på - at erklære, hvorvidt årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de heri indeholdte informationer.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Det er vor konklusion, at årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, og at de i årsrapporten indeholdte regnskaber giver et retvisende billede af moderselskabets og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme.

Revisors udtalelse om ledelsesberetningen

Vor gennemlæsning af ledelsesberetningen har ikke givet anledning til bemærkninger.

Revisionen er afsluttet den 3. marts 2011.



Jens Høgsberg Kristensen

Selskabsoplysninger for Grønbech & Sønner A/S

Adresse	Scandiagade 25 2450 København SV
Hjemsted	Københavns kommune
CVR-nr	12 06 95 02
Binavne	Dansk Pumpe Service A/S Grønbech Trading A/S Midtjysk Ventilservice & Maskinværksted A/S Kemi-Teknik A/S
Bestyrelse	Ole Trolle (formand) Jacob W. Trock Per Harder Frederik G. Wedell-Wedellsborg Torben Slot Martin Sloth Møller
Direktion	Axel R. Bang-Berthelsen
Revision	Statsautoriseret revisor Jens Høgsberg Kristensen Amaliegade 33 B 1256 København K
Tilknyttet virksomhed	A/S Bevola, Ringsted, CVR nr 33 07 64 28 med tilknyttede virksomheder - Bevola Norge AS - Bevola GmbH Karosseriehandel für LKW i likvidation som tillige med moderselskabet udgør koncer- nen
Selskabskapital	Selskabskapitalen er opdelt i aktier à kr 1.000 eller multipla heraf.
Ejerforhold	Selskabet er ejet af: M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S, CVR nr 20 62 96 14, 2450 København SV, 75% i hvis koncernregnskab selskabet indgår. Sel- skabet indgår tillige i koncernregnskabet for Jens W. Trock ApS, CVR nr 18 05 11 09, 3460 Birkerød Geelsdalen 8 ApS, CVR nr 25 08 34 23, 2830 Virum, 25%

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i tDKK

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	345.302	302.302	435.179	448.529	422.614
Bruttoresultat	81.780	75.571	104.462	97.877	94.476
Resultat af primær drift	4.688	-2.820	12.249	13.910	11.633
Finansielle poster, netto	-504	-899	-4.846	-2.935	-2.022
Årets resultat	5.242	-2.049	4.924	7.713	6.269
Balance:					
Balancesum	158.239	139.897	162.111	173.654	167.617
Egenkapital	46.443	40.860	40.855	48.021	46.028
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	13.337	13.329	14.035	-6.001	12.727
Investeringsaktivitet	-7.092	-4.390	-7.546	-6.836	-4.117
Finansieringsaktivitet	-729	2.077	-20.072	-11.457	2.832
Ændring i likvider	5.516	11.016	-13.583	-24.294	11.442
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt heltidsansatte	131	143	161	146	139
Nøgletal:					
Bruttomargin	23,7	25,0	24,0	21,8	22,4
Overskudsgrad	1,4	<i>neg</i>	2,8	3,1	2,8
Afkastningsgrad	3,1	<i>neg</i>	7,3	8,2	7,1
Egenkapitalandel	29,3	29,2	25,2	27,7	27,5
Egenkapitalforrentning	12,0	<i>neg</i>	11,1	16,4	14,5

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har, i lighed med tidligere år, i moderselskabet Grønbech & Sønner A/S, bestået af salg og distribution af rustfrit stål, metaller, artikler til havne- og anlægsopgaver samt tekniske komponenter og service.

I det 100 % ejede datterselskab, A/S Bevola, markedsføres dele og udstyr til transportsektoren.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for regnskabsåret 2010 er samlet set kommet med det forventede resultat, hvilket må betegnes som værende tilfredsstillende. Moderselskabet har haft en kraftig påvirkning af finanskrisen i 1. halvår, som har sat en betydelig dæmper på investeringslysten i industrien. De manglende finansieringsmuligheder har gjort, at projekter er blevet udsat eller helt annulleret. Dette har betydet en kraftig påvirkning på bundlinien, især i 1. halvår, medens 2. halvår igen har vist pæn indtjening.

Af selskabets 2 salgsdivisioner har især Teknik Divisionen været påvirket af ovenstående udvikling, som samtidig også har påført en øget konkurrence i markedet generelt.

Datterselskabet A/S Bevola, der arbejder som leverandør til transportsektoren, har efter de nødvendige tilpasninger i 2009 haft et tilfredsstillende år, som udmønter sig i øget omsætning og indtjening. Især afdelingerne i Norge og Sverige har bidraget til denne udvikling i et meget konkurrencepræget marked.

Der er foretaget større investeringer i produktionsudstyr for at kunne efterleve kundespecifikke krav, hvilket har vist sig at være en rigtig strategi for selskabet.

Udviklingen efter regnskabsåret viser, at den positive tendens fra 2. halvår 2010 fastholdes, hvilket betyder, at der forventes en positiv resultatudvikling i 2011.

Særlige ricisi

De 2 retssager nævnt i sidste års beretning er afsluttet, men den ene retssag er appelleret af sagsøger. Sagens stilling (frifundet ved 1. instans) gør, at der ikke er taget højde for denne i det aflagte 2010 regnskab.

Ledelsesberetning (fortsat)

Særlige ricisi (fortsat)

Ud over de sædvanlige svingninger på valutamarkederne samt de meget svingende råvarepriser, ser hverken moderselskabet eller A/S Bevola særlige ricisi ud over almindeligt forekommende inden for de forskellige brancher og lande, hvori selskaberne har aktiviteter. En fortsat stram overvågning omkring udestående fordringer er nødvendig og effektueret.

Rentericisi

Der forventes et fortsat lavt renteniveau, dog med en svag stigende tendens hen over 2011. Dette opvejes af en fortsat stram styring af cash flowet.

Miljøforhold

Påvirkninger af det eksterne miljø er ubetydelige. Foranstaltninger til forebygelse samt reduktion af disse følges løbende, og nødvendige investeringer for at sikre mod skader foretages. I øvrigt henvises til selskabets miljøpolitik samt code of conduct på www.g-s.dk

Udviklingsaktiviteter

Der afsættes de nødvendige ressourcer til at sikre, at aktiviteterne løbende bliver fremtidssikret, så indtjening i forhold til den generelle markedsudvikling kan fastholdes og udvikles yderligere.

Den forventede udvikling

Der forventes for hele 2011 et overskud for både moderselskabet og A/S Bevola, som samlet vil ligge på lidt højere niveau end 2010.

Den finansielle stilling

Egenkapitalen er tDKK 46.443 (forrige år: tDKK 40.860)

Balancesummen er tDKK 158.239 (forrige år: tDKK 139.897)

Årets resultat

Er et resultat før skat på tDKK 4.184 (forrige år: tDKK -3.719), og efter skat et resultat på tDKK 5.242 (forrige år: tDKK -2.049).

Udbytte

Selskabet foreslår et udbytte på tDKK 6.443 (forrige år: tDKK 860).

Koncernens resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Beløb i tDKK

	<u>Note</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Nettoomsætning	1	345.302	302.302
Bruttoresultat		81.780	75.571
Personaleomkostninger	2	48.930	53.057
Afskrivninger	3	6.773	5.610
Andre driftsomkostninger	4	21.389	19.724
Omkostninger		77.092	78.391
Resultat af primær drift		4.688	-2.820
Finansielle indtægter		3.169	2.703
Finansielle omkostninger		3.673	3.602
Finansielle poster		-504	-899
Resultat før skat		4.184	-3.719
Skat af årets resultat	5	1.058	1.670
Årets resultat		5.242	-2.049

Koncernens balance pr 31. december

Beløb i tDKK

	<u>Note</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Aktiver			
Færdiggjorte udviklingsprojekter		525	0
Goodwill		5.679	5.683
Koncerngoodwill		1.546	1.988
Immaterielle anlægsaktiver	6	7.750	7.671
Grunde og bygninger		18.949	19.578
Driftsmateriel og inventar		15.954	14.748
Materielle anlægsaktiver	7	34.903	34.326
Anlægsaktiver ialt		42.653	41.997
Varebeholdninger	8	50.452	45.767
Salg og tjenesteydelser		59.746	47.557
Tilknyttede virksomheder		1.962	2.159
Andre tilgodehavender		1.475	1.203
Periodeafgrænsningsposter		880	24
Tilgodehavender ialt		64.063	50.943
Likvide beholdninger		1.071	1.190
Omsætningsaktiver ialt		115.586	97.900
Aktiver ialt		158.239	139.897

Koncernens balance pr 31. december

Beløb i tDKK

	<u>Note</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Passiver			
Selskabskapital	9	40.000	40.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.443	860
Egenkapital ialt	10	46.443	40.860
Udskudt skat	11	476	891
Andre hensatte forpligtelser		99	203
Hensatte forpligtelser ialt		575	1.094
Realkreditinstitutter		4.990	5.380
Kreditinstitutter		50.438	56.073
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.341	20.212
Tilknyttede virksomheder		217	619
Selskabsskat	12	1.374	535
Anden gæld		15.861	15.124
Gældsforpligtelser ialt	13	111.221	97.943
Passiver ialt		158.239	139.897
Øvrige oplysninger	14		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Beløb i tDKK

	<u>Note</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Resultat af primær drift		4.688	-2.820
Afskrivninger		6.773	5.610
Ændring i driftskapital	15	760	14.030
<i>Pengestrømme fra primær drift</i>		<i>12.221</i>	<i>16.820</i>
Finansielle poster		-504	-899
Betalt/refunderet skat		1.620	-2.592
Pengestrømme fra driftsaktivitet		13.337	13.329
Nettoinvesteringer i anlægsaktiver		-7.092	-4.390
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-7.092	-4.390
Udbytte		-860	-855
Optagelse/afdrag på langfristet gæld mv		-390	-370
Ændring i koncernmellemværende		-398	1.148
Valutakursregulering		919	2.154
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-729	2.077
Ændring i likvider	16	5.516	11.016

Moderselskabets resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Beløb i tDKK

	<u>Note</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Nettoomsætning	17	223.116	196.573
Bruttoresultat		38.547	39.088
Personaleomkostninger	18	25.082	26.097
Afskrivninger	19	3.288	2.524
Andre driftsomkostninger	20	11.401	9.926
Omkostninger		39.771	38.547
Resultat af primær drift		-1.224	541
Resultat før skat i tilknyttet virksomhed	26	5.409	-4.079
Finansielle indtægter	21	1.297	649
Finansielle omkostninger	22	1.298	830
Finansielle poster		5.408	-4.260
Resultat før skat		4.184	-3.719
Skat af årets resultat	23	1.058	1.670
Årets resultat		5.242	-2.049
Resultatdisponering			
Udbytte		6.443	860
Overført andre reserver		-1.201	-2.909
Ialt		5.242	-2.049

Moderselskabets balance pr 31. december

Beløb i tDKK

	<u>Note</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Aktiver			
Goodwill		2.113	1.663
Koncerngoodwill		1.546	1.988
Immaterielle anlægsaktiver	24	3.659	3.651
Grunde og bygninger		3.020	3.020
Driftsmateriel og inventar		7.312	7.333
Materielle anlægsaktiver	25	10.332	10.353
Tilknyttede virksomheder	26	32.619	25.114
Finansielle anlægsaktiver	27	32.619	25.114
Anlægsaktiver ialt		46.610	39.118
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger	28	15.163	10.542
Salg og tjenesteydelser		43.828	36.460
Tilknyttede virksomheder		910	4
Andre tilgodehavender		1.257	515
Periodeafgrænsningsposter		212	24
Udskudt skatteaktiv	31	0	300
Tilgodehavender ialt		46.207	37.303
Likvide beholdninger		28	413
Omsætningsaktiver ialt		61.398	48.258
Aktiver ialt		108.008	87.376

Moderselskabets balance pr 31. december

Beløb i tDKK

	<u>Note</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Passiver			
Selskabskapital	29	40.000	40.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.443	860
Egenkapital ialt	30	46.443	40.860
Udskudt skat	31	91	0
Hensatte forpligtelser ialt		91	0
Realkreditinstitutter		751	830
Kreditinstitutter		23.348	22.322
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.829	13.447
Tilknyttede virksomheder		217	615
Anden gæld		9.329	9.302
Gældsforpligtelser ialt	32	61.474	46.516
Passiver ialt		108.008	87.376
Øvrige oplysninger	33		

Noter til koncernregnskabet

Beløb i tDKK

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
1: Nettoomsætning		
<i>Segmentoplysninger</i>		
Danmark	210.378	200.008
EU	74.827	50.431
Øvrige	60.097	51.863
Ialt	345.302	302.302
2: Personalemkostninger		
Lønninger og vederlag	58.152	60.059
Pensioner	3.447	3.678
Andre udgifter til social sikring	2.134	1.936
Ialt	63.733	65.673
Løn mv overført til varekøb	-14.803	-12.616
Ialt	48.930	53.057
<i>Vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion</i>	<i>1.460</i>	<i>1.146</i>
3: Afskrivninger		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	58	0
Goodwill	933	831
Koncerngoodwill	442	441
Grunde og bygninger	629	629
Driftsmateriel og inventar	4.921	3.891
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver	-210	-182
Ialt	6.773	5.610

4: Andre driftsomkostninger

Revision:

Udgifter til revisor, der udfører lovpligtig revision, udgør tDKK 421 (2009: tDKK 476). Heraf vedrører tDKK 45 (2009: tDKK 67) andre ydelser end revision, og tDKK 4 (2009: tDKK 4) skatterådgivning.

Noter til koncernregnskabet

Beløb i tDKK

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
5: Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	1.962	2.155
Årets regulering af udskudt skat	436	49
Regulering vedrørende tidligere år	0	-24
Udenlandske skatter	-1.340	-510
Ialt	1.058	1.670
6: Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Færdiggjorte udviklingsprojekter:</i>		
Kostpris ved årets begyndelse	0	0
Tilgang i årets løb	583	0
Kostpris ved årets slutning	583	0
Afskrivninger ved årets begyndelse	0	0
Årets afskrivninger	58	0
Afskrivninger ved årets slutning	58	0
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	525	0
<i>Goodwill:</i>		
Kostpris ved årets begyndelse	12.879	10.057
Tilgang i årets løb	680	1.275
Kursregulering	669	1.547
Kostpris ved årets slutning	14.228	12.879
Afskrivninger ved årets begyndelse	7.196	5.507
Årets afskrivning	933	831
Kursregulering	420	858
Afskrivninger ved årets slutning	8.549	7.196
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	5.679	5.683

Noter til koncernregnskabet

Beløb i tDKK

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
6: Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)		
<i>Koncerngoodwill:</i>		
Kostpris ved årets begyndelse og slutning	6.620	6.620
Afskrivninger ved årets begyndelse	4.632	4.191
Årets afskrivninger	442	441
Afskrivninger ved årets slutning	5.074	4.632
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	1.546	1.988
7: Materielle anlægsaktiver		
<i>Grunde og bygninger:</i>		
Kostpris ved årets begyndelse og slutning	23.617	23.617
Opskrivning ved årets begyndelse og slutning	5.000	5.000
Afskrivninger ved årets begyndelse	9.039	8.410
Årets afskrivninger	629	629
Afskrivninger ved årets slutning	9.668	9.039
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	18.949	19.578
<i>Driftsmateriel og inventar:</i>		
Kostpris ved årets begyndelse	39.580	37.858
Kursregulering	387	604
Tilgang i årets løb	6.222	3.699
Afgang i årets løb	-1.067	-2.581
Kostpris ved årets slutning	45.122	39.580
Afskrivninger ved årets begyndelse	24.832	22.739
Kursregulering	289	381
Årets afskrivninger	4.921	3.891
Afskrivninger på afhændede aktiver	-874	-2.179
Afskrivninger ved årets slutning	29.168	24.832
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	15.954	14.748

Noter til koncernregnskabet

Beløb i tDKK

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
8: Varebeholdninger		
Fremstillede varer og handelsvarer	50.452	45.767
9: Selskabskapital		
Saldo ved årets begyndelse og slutning	40.000	40.000
10: Egenkapital		
<i>Andre reserver:</i>		
Saldo ved årets begyndelse	0	0
Værdiregulering	1.201	2.909
Årets resultat	5.242	-2.049
Udbytte	-6.443	-860
Saldo ved årets slutning	0	0
11: Udskudt skat		
Saldo ved årets begyndelse	891	808
Årets regulering	-436	-49
Kursregulering	21	132
Saldo ved årets slutning	476	891
12: Selskabsskat		
Saldo ved årets begyndelse	535	959
Overført tilknyttet virksomhed ved årets begyndelse	-2.155	1.609
Betalt/refunderet i årets løb	1.620	-2.592
Beregnet skat af årets resultat	1.962	-2.155
Udenlandske skatter	1.340	510
Regulering tidligere år	0	24
Kursregulering	34	25
Overført tilknyttet virksomhed ved årets slutning	-1.962	2.155
Saldo ved årets slutning	1.374	535

Noter til koncernregnskabet

Beløb i tDKK

	<u>Forfald over 5 år</u>	<u>Forfald 1-5 år</u>	<u>Forfald under 1 år</u>	<u>lalt 2010</u>	<u>lalt 2009</u>
13: Gæld ialt					
Realkreditinstitutter	2.728	1.853	409	4.990	5.380
Kreditinstitutter			50.438	50.438	56.073
Leverandører af varer og tjenesteydelser			38.341	38.341	20.212
Tilknyttede virksomheder			217	217	619
Selskabsskat			1.374	1.374	535
Anden gæld		481	15.380	15.861	15.124
lalt	2.728	2.334	106.159	111.221	
Forrige år	3.541	2.033	92.369		97.943

14: Øvrige oplysninger

Huslejeforpligtelse udover 6/4 måneder overstiger ikke tDKK 1.739 (forrige år: tDKK 2.061).

Leasingforpligtelse tDKK 288 (forrige år: tDKK 532).

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
15: Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-4.685	17.133
Ændring i tilgodehavender	-12.461	835
Ændring i leverandørgæld	18.129	-3.876
Ændring i øvrig gæld	633	-585
Ændring i periodeafgrænsningsposter	-856	523
lalt	760	14.030
16: Ændring i likvider		
Likvider ved årets begyndelse	54.883	65.899
Likvider ved årets slutning	-49.367	-54.883
lalt	5.516	11.016
<i>Likvider består af:</i>		
<i>Likvide beholdninger</i>	<i>1.071</i>	<i>1.190</i>
<i>Kortfristet bankgæld</i>	<i>-50.438</i>	<i>-56.073</i>
lalt	-49.367	-54.883

Noter til moderselskabet

Beløb i tDKK

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
17: Nettoomsætning		
<i>Segmentoplysninger</i>		
Danmark	189.699	175.114
EU	23.596	15.132
Øvrige	9.821	6.327
Ialt	223.116	196.573
18: Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag før refusioner	36.646	35.709
Pensioner	2.589	2.483
Andre udgifter til social sikring	650	521
<i>Ialt</i>	<i>39.885</i>	<i>38.713</i>
Løn mv overført til varekøb	-14.803	-12.616
Ialt	25.082	26.097
<i>Heraf vederlag til bestyrelse og direktion</i>	<i>1.460</i>	<i>1.146</i>
<i>Gennemsnitligt antal ansatte</i>	<i>79</i>	<i>80</i>
19: Afskrivninger		
Goodwill	230	185
Koncerngoodwill	442	441
Driftsmateriel og inventar	2.764	1.935
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver	-148	-37
Ialt	3.288	2.524

20: Andre driftsomkostninger

Revision

Udgiften til revisor, der udfører lovpligtig revision, udgør tDKK 180 (2009: tDKK 210). Heraf vedrører tDKK 15 (2009: tDKK 30) andre ydelser end revision og tDKK 2 (2009: tDKK 2) skatterådgivning.

Noter til moderselskabet

Beløb i tDKK

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
21: Finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	799	33
Tilknyttet virksomhed	0	56
Øvrige	498	560
Ialt	1.297	649
22: Finansielle omkostninger		
Valutakursreguleringer	598	168
Øvrige	700	662
Ialt	1.298	830
23: Skat af årets resultat		
Årets regulering af udskudt skat	-391	-48
Skat af årets resultat	554	-191
Skat tidligere år	0	-21
Skat i tilknyttet virksomhed	895	1.930
Ialt	1.058	1.670
24: Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Goodwill:</i>		
Kostpris ved årets begyndelse	2.775	1.500
Tilgang i årets løb	680	1.275
Kostpris ved årets slutning	3.455	2.775
Afskrivninger ved årets begyndelse	1.112	927
Årets afskrivning	230	185
Afskrivninger ved årets slutning	1.342	1.112
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	2.113	1.663

Noter til moderselskabet

Beløb i tDKK

	<u>2010</u>	<u>2009</u>		
24: Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)				
<i>Koncerngoodwill:</i>				
Kostpris ved årets begyndelse og slutning	6.620	6.620		
Afskrivninger ved årets begyndelse	4.632	4.191		
Årets afskrivning	442	441		
Afskrivninger ved årets slutning	5.074	4.632		
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	1.546	1.988		
25: Materielle anlægsaktiver				
<i>Grunde og bygninger:</i>				
Kostpris ved årets begyndelse og slutning	3.020	3.020		
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	3.020	3.020		
<i>Driftsmateriel og inventar:</i>				
Kostpris ved årets begyndelse	23.000	20.971		
Tilgang i årets løb	2.743	2.380		
Afgang i årets løb	-570	-351		
Kostpris ved årets slutning	25.173	23.000		
Afskrivninger ved årets begyndelse	15.667	14.083		
Årets afskrivninger	2.764	1.935		
Afskrivninger på afhændede aktiver	-570	-351		
Afskrivninger ved årets slutning	17.861	15.667		
Regnskabsmæssig værdi ved årets slutning	7.312	7.333		
			----- Andel af -----	
	<u>Andel i %</u>	<u>Nominelt tkr</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Resultat før skat</u>
			<u>Resultat</u>	<u>Resultat</u>
			<u>efter skat</u>	<u>efter skat</u>
26: Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
A/S Bevola	100	9.000	32.619	5.409
			6.304	6.304
Egenkapital/Resultat tilknyttede virksomheder			32.619	5.409
			6.304	6.304
Forrige år			25.114	-4.079
			-2.149	-2.149

Noter til moderselskabet

Beløb i tDKK

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
27: Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris ved årets begyndelse og slutning	44.850	44.850
Værdiregulering ved årets begyndelse	-19.736	-20.496
Værdiregulering i årets løb	1.201	2.909
Årets resultat	6.304	-2.149
Værdiregulering ved årets slutning	-12.231	-19.736
Regnskabsmæssig ved årets slutning	32.619	25.114
28: Varebeholdninger		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	15.163	10.542
29: Selskabskapital		
Saldo ved årets begyndelse og slutning	40.000	40.000
30: Egenkapital		
<i>Andre reserver:</i>		
Saldo ved årets begyndelse	13.116	13.876
Overført årets resultat	5.242	-2.049
Resultat overført til værdiregulering af dattervirksomheder	-6.304	2.149
Udbytte	-6.443	-860
<i>Saldo ved årets slutning</i>	<i>5.611</i>	<i>13.116</i>
<i>Værdiregulering af dattervirksomheder:</i>		
Saldo ved årets begyndelse	-13.116	-13.876
Resultat dattervirksomheder	6.304	-2.149
Årets værdiregulering	1.201	2.909
<i>Saldo ved årets slutning</i>	<i>-5.611</i>	<i>-13.116</i>
Andre reserver i alt	0	0

Noter til moderselskabet

Beløb i tDKK

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
31: Udskudt skat		
Saldo ved årets begyndelse	-300	-348
Regulering i årets løb	391	48
Saldo ved årets slutning	91	-300

	<u>Forfald over 5 år</u>	<u>Forfald 1-5 år</u>	<u>Forfald under 1 år</u>	<u>ialt 2010</u>	<u>ialt 2009</u>
32: Gældsforpligtelser ialt					
Realkreditinstitutter	293	375	83	751	830
Kreditinstitutter			23.348	23.348	22.322
Leverandører af varer og tjenesteydelser			27.829	27.829	13.447
Tilknyttede virksomheder			217	217	615
Anden gæld		481	8.848	9.329	9.302
ialt	293	856	60.325	61.474	
Forrige år	709	626	45.181		46.516

33: Øvrige oplysninger

Selskabet kautionerer for en del af koncernens samlede gæld, som netto på balancedagen ikke oversteg 44,1 mio kr (forrige år: 47,7 mio kr). Selskabets gæld i kreditinstitut på 16,5 mio kr (forrige år: tkr 15,4) er medregnet ved opgørelse af dette nettoengagement.

Huslejeoplygtelse udover 6/4 måneder overstiger ikke tDKK 1.739 (forrige år: tDKK 2.061).

Leasingforpligtelse tDKK 288 (forrige år: tDKK 532).

Noter hvortil der ikke henvises

Generelt om regnskabspraksis, indregning og måling

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store selskaber.

For at fremme overskueligheden er indføjet mellemtotaler, som ikke er angivet i årsregnskabslovens bestemmelser, og nogle posters betegnelser er ændret.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Indtægter og omkostninger periodeafgrænses som anført under de enkelte regnskabsposter.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser, hvis det afviger herfra som beskrevet.

Ved indregningen og måling tages hensyn til forudsigelige tab af risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som eksisterede på balancedagen.

Koncernregnskabet

Er udarbejdet ved sammenlægning med koncernregnskabet for A/S Bevola.

Ved opgørelsen af koncernresultat og koncernegenkapital indregnes den tilknyttede virksomheds resultat og egenkapital.

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet er anvendt samme regnskabsprincipper som i koncernselskabernes individuelle årsrapporter, ligesom der er foretaget eliminering af interne mellemværender, omsætning og urealiseret intern fortjeneste.

Omregning af fremmed valuta

Poster i fremmed valuta er i balancen omregnet efter statusdagens kurs.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering har fundet sted inden balancedagen.

Noter

Omkostninger

Omfatter omkostninger, herunder lønninger, gager, andre driftsomkostninger samt afskrivninger, der relaterer til årets bruttoresultat.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Selskabet er sambeskattet med Jens W. Trock ApS, som pålignes de danske koncernvirksomheders samlede skattetilsvær. De enkelte danske datterselskaber, herunder Grønbech & Sønner A/S, refunderer eller får refunderet en andel af koncernens samlede skat opgjort på grundlag af den skattepligtige indkomst i den enkelte tilknyttede virksomhed, uanset om indkomsten er positiv eller negativ. Når skatterefusionen i de enkelte år afviger fra den gældende skatteprocent, skyldes det hovedsageligt forskellen mellem skattemæssige og regnskabsmæssige afskrivninger samt resultater i udenlandske virksomheder, som ikke indgår i sambeskatningen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill (herunder koncerngoodwill) værdiansættes til anskaffelseskost med fradrag af afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den vurderede brugstid, 15 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Driftsmateriel og inventar afskrives lineært over aktivernes forventede levetid, 5 år.

Aktiver med en anskaffelseskost på under den skattemæssige grænse for småanskaffelser, udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver indregnes under afskrivninger.

Noter

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er værdiansat til andel af regnskabsmæssig indre værdi ifølge senest afsluttede årsrapport.

Værdi af kapitalinteresse i tilkøbte virksomheder er opgjort som forskellen mellem anskaffelsessum og indre værdi i den tilkøbte virksomhed på anskaffelsestidspunktet, efter at de enkelte aktiver og gældsposter i den overtagne virksomhed er korrigeret i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Det resterende positive forskelsbeløb aktiveres som koncerngoodwill.

Varebeholdninger

Varebeholdninger, inklusive ikke fakturerede igangværende leverancer, er værdiansat til anskaffelsespris, respektive genanskaffelsespris, hvor denne er lavere end anskaffelsesprisen, og med fradrag af nedskrivning for ukurans.

Tilgodehavender

Tilgodehavender er efter individuel vurdering optaget til de værdier, som de skønnes at ville indbringe, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives eventuelt til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser

Indregnes til den værdi, hvortil de kan indfries på balancetidspunktet.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

opgøres som resultat af primær drift reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital, samt betalt selskabsskat.

Noter

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvide beholdninger

omfatter likvide beholdninger indestående/gæld i pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

NØGLETAL

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

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gns. aktiver i alt}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Hvis værdien er negativ anføres *neg.*