

## **Strøjer Holding ApS**

Bogyden 12

5610 Assens

CVR-nr. 10010624

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.05.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Christian Strøjer Hansen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	9
Koncernens balance pr. 31.12.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Strøjer Holding ApS

Bogyden 12

5610 Assens

CVR-nr.: 10010624

Stiftet: 10.11.1999

Hjemsted: Assens

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

## Bestyrelse

Christian Strøjer Hansen, formand

Jørgen Strøjer Hansen

Joachim Strøjer Hansen

## Direktion

Jørgen Strøjer Hansen, administrerende direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Strøjer Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Assens, den 26.05.2019

### Direktion

Jørgen Strøjer Hansen  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Christian Strøjer Hansen  
formand

Jørgen Strøjer Hansen

Joachim Strøjer Hansen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Strøjer Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Strøjer Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Kolding, den 26.05.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Lars Bjerregaard Nielsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne29393

## Ledelsesberetning

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	89.539	91.559	87.925	69.950	57.927
Driftsresultat	31.087	29.092	26.983	22.308	18.084
Resultat af finansielle poster	(3.649)	3.391	1.609	1.438	1.641
Årets resultat	21.181	25.242	22.668	18.551	14.875
Årets resultat ekskl. minoriteter	21.181	25.242	22.668	18.551	14.875
Samlede aktiver	341.172	297.909	257.617	212.579	186.449
Investeringer i materielle anlægsaktiver	28.102	49.999	33.304	46.775	18.687
Egenkapital	216.731	195.551	190.309	172.641	157.090
Egenkapital ekskl. minoriteter	216.731	195.551	190.309	172.641	157.090
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	85	89	79	64	58
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	10,3	13,1	12,5	11,3	9,8
Soliditetsgrad (%)	63,5	65,6	73,9	81,2	84,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Nøgletal

### Beregningsformel

### Nøgletal udtryk

Egenkapitalens forrentning (%)

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad (%)

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Strøjer Holding ApS er moderselskab i Strøjer-koncernen, som omfatter følgende selskaber:

- Strøjer Holding ApS
- Støjer Cars A/S
- Strøjer Ejendomme A/S
- Strøjer Ler A/S
- Strøjer Samlingen A/S
- Strøjer Tegl A/S
- Strøjer Tegl Systems A/S

Koncernens hovedaktivitet består i produktion og salg af teglsten.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud efter skat på 21.180.639 kr., og pr. 31. december 2018 udgør egenkapitalen 216.731.444 kr. Årets resultat vurderes som værende tilfredsstillende.

Koncernens salg og markedsføring sker under brandet "Strøjer Tegl".

## Forventet udvikling

Koncernen forventer i 2019 en fortsat fremgang i koncernens driftsaktiviteter med en positiv resultatmæssig udvikling.

Koncernen forventer endvidere en fortsat høj kapacitetsudnyttelse med fokus på en mere effektiv og rationel produktion.

## Særlige risici

Ledelsen vurderer, at der ikke foreligger usædvanlige forretningsmæssige eller finansielle risici, som har indflydelse på koncernens driftsaktiviteter.

## Miljømæssige forhold

Koncernen er miljøgodkendt og har i 2018 fortsat sit strategiske miljøarbejde. Koncernen er underlagt auditordningen fra Force på CO<sub>2</sub>-kvoteordning. Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens driftsaktiviteter gennem energieffektiviseringer og udvikling i produktionsmetoden.

Strøjer Tegl A/S er fortsat blandt de teglværker i Danmark, som forbruger den laveste energi pr. produceret enhed.

Det europæiske handelssystem af CO<sub>2</sub>-kvoter blev igangsat den 1. januar 2005, og Strøjer Tegl A/S er i kraft af det relativt store energiforbrug underlagt dette handelssystem.

## Ledelsesberetning

Strøjer Tegl A/S er blevet tildelt 99.569 gratis CO2-kvoter til anvendelse i perioden 2013-2020.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>stk.</b>	<b>stk.</b>	<b>stk.</b>
<b>Kvoterne fordeler sig således:</b>			
Tildelte kvoter	12.092	12.333	12.572
Overførte kvoter fra tidligere år	(15.485)	(7.226)	(5.921)
Forbrugte kvoter	(18.465)	(20.592)	(19.877)
Køb af kvoter	4.000	0	6.000
<b>Overføres til næste regnskabsår</b>	<b>(17.858)</b>	<b>(15.485)</b>	<b>(7.226)</b>

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>89.538.745</b>	<b>91.559.180</b>
Personaleomkostninger	1	(43.361.370)	(49.054.727)
Af- og nedskrivninger	2	(14.739.406)	(12.939.758)
Andre driftsomkostninger		(350.989)	(473.035)
<b>Driftsresultat</b>		<b>31.086.980</b>	<b>29.091.660</b>
Andre finansielle indtægter	3	4.478.469	5.670.495
Andre finansielle omkostninger	4	(8.127.168)	(2.279.458)
<b>Resultat før skat</b>		<b>27.438.281</b>	<b>32.482.697</b>
Skat af årets resultat	5	(6.257.642)	(7.240.716)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>21.180.639</b>	<b>25.241.981</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		257.600	401.600
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>257.600</b>	<b>401.600</b>
Grunde og bygninger		67.419.621	68.379.989
Produktionsanlæg og maskiner		61.652.662	45.122.771
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.597.975	13.804.808
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>140.670.258</b>	<b>127.307.568</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.038.359	517.027
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>5.038.359</b>	<b>517.027</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>145.966.217</b>	<b>128.226.195</b>
Råvarer og hjælpematerialer		7.578.181	6.639.430
Fremstillede varer og handelsvarer		90.202.978	23.481.641
Aktiver bestemt for salg		0	59.547.513
<b>Varebeholdninger</b>		<b>97.781.159</b>	<b>89.668.584</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.893.154	19.843.424
Andre tilgodehavender		3.079.481	2.165.464
Periodeafgrænsningsposter	10	1.386.965	1.258.881
<b>Tilgodehavender</b>		<b>24.359.600</b>	<b>23.267.769</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		14.001.288	25.335.420
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>14.001.288</b>	<b>25.335.420</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>59.063.827</b>	<b>31.410.660</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>195.205.874</b>	<b>169.682.433</b>
<b>Aktiver</b>		<b>341.172.091</b>	<b>297.908.628</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		205.731.444	194.550.805
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>216.731.444</b>	<b>195.550.805</b>
Udskudt skat	11	12.556.790	11.298.236
Andre hensatte forpligtelser	12	4.193.975	4.028.844
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>16.750.765</b>	<b>15.327.080</b>
Gæld til realkreditinstitutter		16.674.174	17.659.505
Bankgæld		39.285.714	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>55.959.888</b>	<b>17.659.505</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	8.128.652	2.000.026
Bankgæld		69.074	6.600.118
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.878.651	22.144.301
Gæld til tilknyttede virksomheder		13.954.502	14.565.121
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.760.220	16.730.525
Anden gæld		7.938.895	7.331.147
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>51.729.994</b>	<b>69.371.238</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>107.689.882</b>	<b>87.030.743</b>
<b>Passiver</b>		<b>341.172.091</b>	<b>297.908.628</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Koncernforhold	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	1.000.000	194.550.805	0	195.550.805
Årets resultat	0	11.180.639	10.000.000	21.180.639
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>205.731.444</b>	<b>10.000.000</b>	<b>216.731.444</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		31.086.980	29.091.660
Af- og nedskrivninger		14.739.406	12.939.758
Andre hensatte forpligtelser		165.131	232.117
Ændringer i arbejdskapital	14	(10.862.308)	(2.470.505)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>35.129.209</b>	<b>39.793.030</b>
Modtagne finansielle indtægter		4.478.469	5.670.495
Betalte finansielle omkostninger		(8.127.168)	(2.279.458)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(4.999.088)	(5.598.198)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>26.481.422</b>	<b>37.585.869</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.207.500)	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver		1.351.500	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(28.102.096)	(49.998.962)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	999.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(27.958.096)</b>	<b>(48.999.962)</b>
Optagelse af lån		50.000.000	0
Afdrag på lån mv.		(5.570.991)	(2.003.496)
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		0	13.634.748
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		(610.619)	0
Udbetalt udbytte		0	(20.000.000)
Regulering af gæld til ledelse		(14.970.305)	16.625.747
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>28.848.085</b>	<b>8.256.999</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>27.371.411</b>	<b>(3.157.094)</b>
Likvider primo		50.662.989	53.820.083
<b>Likvider ultimo</b>		<b>78.034.400</b>	<b>50.662.989</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		59.063.827	31.410.660
Værdipapirer		19.039.647	25.852.447
Kortfristet gæld til banker		(69.074)	(6.600.118)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>78.034.400</b>	<b>50.662.989</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	39.273.902	44.687.532
Pensioner	3.030.303	3.358.577
Andre omkostninger til social sikring	657.043	616.027
Andre personaleomkostninger	400.122	392.591
	<b>43.361.370</b>	<b>49.054.727</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>85</b>	<b>89</b>
---	-----------	-----------

Det er undladt at specificere ledelsens vederlag, jf. ÅRL §98b, stk. 3.

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	14.739.406	12.939.758
	<b>14.739.406</b>	<b>12.939.758</b>

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	890.424	860.317
Valutakursreguleringer	14.011	29.440
Dagsværdireguleringer	1.769.721	3.944.236
Øvrige finansielle indtægter	1.804.313	836.502
	<b>4.478.469</b>	<b>5.670.495</b>

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	331.171	191.336
Renteomkostninger i øvrigt	1.236.985	906.347
Valutakursreguleringer	69.884	288
Dagsværdireguleringer	6.267.574	1.044.454
Øvrige finansielle omkostninger	221.554	137.033
	<b>8.127.168</b>	<b>2.279.458</b>



## Koncernens noter

	<b>2018 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>	
<b>5. Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	4.553.710	5.598.198	
Ændring af udskudt skat	1.258.554	1.642.518	
Regulering vedrørende tidligere år	445.378	0	
	<b>6.257.642</b>	<b>7.240.716</b>	
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	0	
Overført resultat	11.180.639	25.241.981	
	<b>21.180.639</b>	<b>25.241.981</b>	
		<b>Erhvervede lignende rettigheder kr.</b>	
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		401.600	
Tilgange		1.207.500	
Afgange		(1.351.500)	
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>257.600</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>257.600</b>	
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	121.571.124	123.828.777	89.717.036
Tilgange	3.333.351	23.685.481	1.083.264
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>124.904.475</b>	<b>147.514.258</b>	<b>90.800.300</b>
Af- og nedskrivninger primo	(53.191.135)	(78.706.006)	(75.912.228)
Årets afskrivninger	(4.293.719)	(7.155.590)	(3.290.097)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(57.484.854)</b>	<b>(85.861.596)</b>	<b>(79.202.325)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>67.419.621</b>	<b>61.652.662</b>	<b>11.597.975</b>

## Koncernens noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	68.957
Tilgange	4.935.814
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.004.771</b>
Opskrivninger primo	448.070
Årets opskrivninger	34.032
Dagsværdireguleringer	(448.514)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>33.588</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.038.359</b>

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af omkostninger, som dækker både indeværende regnskabsår og det kommende, samt forudbetalte omkostninger vedrørende det kommende regnskabsår.

	<b>2018 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	44.786	35.357
Materielle anlægsaktiver	10.452.141	9.483.787
Varebeholdninger	1.851.388	1.602.398
Tilgodehavender	291.745	251.508
Gældsforpligtelser	(83.270)	(74.814)
	<b>12.556.790</b>	<b>11.298.236</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	11.298.236	
Indregnet i resultatopgørelsen	1.258.554	
<b>Ultimo</b>	<b>12.556.790</b>	

### 12. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger relateret til koncernens driftsaktiviteter.

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	985.795	2.000.026	16.674.174	12.731.194
Bankgæld	7.142.857	0	39.285.714	10.714.286
	<b>8.128.652</b>	<b>2.000.026</b>	<b>55.959.888</b>	<b>23.445.480</b>
			<b>2018</b>	<b>2017</b>
			kr.	kr.
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			(8.112.575)	(6.711.920)
Ændring i tilgodehavender			(1.091.831)	(2.895.884)
Ændring i leverandørgæld mv.			(1.657.902)	7.137.299
			<b>(10.862.308)</b>	<b>(2.470.505)</b>
			<b>2018</b>	<b>2017</b>
			kr.	kr.
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt			<b>206.845</b>	<b>129.180</b>

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 5.000.000 kr. i ejendommen Bogyden 12.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 67.419.621 kr.

Koncernen har udstedt betalingsgarantier overfor Assens Kommune vedrørende reetableringsforpligtelser på nom. 264.000 kr.

### 17. Transaktioner med nærtstående parter

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

### 18. Koncernforhold

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

Karen & Jørgen Strøjer Holding ApS, Bogyden 12, 5610 Assens, CVR-nr. 32 28 44 50

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
<b>19. Dattervirk- somheder</b>					
Strøjer Cars A/S	Assens	A/S	100,0	395.737	(104.263)
Strøjer Ejendomme A/S	Assens	A/S	100,0	10.000.000	0
Strøjer Ler A/S	Assens	A/S	100,0	3.274.940	974.365
Strøjer Samlingen A/S	Assens	A/S	100,0	8.775.570	585.786
Strøjer Tegl A/S	Assens	A/S	100,0	97.849.366	18.782.161
Strøjer Tegl Systems A/S	Assens	A/S	100,0	4.678.734	1.675.842

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(49.452)</b>	<b>(172.999)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		22.013.891	21.504.874
Andre finansielle indtægter	2	5.439.673	6.146.613
Andre finansielle omkostninger	3	(6.422.479)	(1.182.451)
<b>Resultat før skat</b>		<b>20.981.633</b>	<b>26.296.037</b>
Skat af årets resultat	4	199.006	(1.054.056)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>21.180.639</b>	<b>25.241.981</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		124.199.347	115.035.456
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.468.933	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>128.668.280</b>	<b>115.035.456</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>128.668.280</b>	<b>115.035.456</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		69.164.340	36.275.184
Andre tilgodehavender		130.028	156.396
<b>Tilgodehavender</b>		<b>69.294.368</b>	<b>36.431.580</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		14.001.288	25.335.420
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>14.001.288</b>	<b>25.335.420</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>30.135.882</b>	<b>27.700.453</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>113.431.538</b>	<b>89.467.453</b>
<b>Aktiver</b>		<b>242.099.818</b>	<b>204.502.909</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital	7	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		65.007.127	65.843.236
Overført overskud eller underskud		140.724.317	128.707.569
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>216.731.444</b>	<b>195.550.805</b>
Bankgæld		126	2.403
Gæld til tilknyttede virksomheder		25.343.248	749.997
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	8.094.844
Anden gæld		25.000	104.860
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>25.368.374</b>	<b>8.952.104</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>25.368.374</b>	<b>8.952.104</b>
<b>Passiver</b>		<b>242.099.818</b>	<b>204.502.909</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>
Egenkapital primo	1.000.000	65.843.236	128.707.569
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(836.109)</u>	<u>12.016.748</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>1.000.000</u></b>	<b><u>65.007.127</u></b>	<b><u>140.724.317</u></b>

	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	0	195.550.805
Årets resultat	<u>10.000.000</u>	<u>21.180.639</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>10.000.000</u></b>	<b><u>216.731.444</u></b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.090.506	687.749
Renteindtægter i øvrigt	872.057	856.684
Dagsværdireguleringer	1.735.689	3.807.952
Øvrige finansielle indtægter	1.741.421	794.228
	<b>5.439.673</b>	<b>6.146.613</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	105.878	137.997
Valutakursreguleringer	49.027	0
Dagsværdireguleringer	6.267.574	1.044.454
	<b>6.422.479</b>	<b>1.182.451</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(199.006)	1.054.056
	<b>(199.006)</b>	<b>1.054.056</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(836.109)	504.874
Overført resultat	12.016.748	24.737.107
	<b>21.180.639</b>	<b>25.241.981</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	49.192.220	0
Tilgange	10.000.000	4.917.447
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>59.192.220</b>	<b>4.917.447</b>
Opskrivninger primo	65.843.236	0
Andel af årets resultat	22.013.891	0
Udbytte	(22.850.000)	0
Dagsværdireguleringer	0	(448.514)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>65.007.127</b>	<b>(448.514)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>124.199.347</b>	<b>4.468.933</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
<b>7. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære anparter	10	100000	1.000.000
	<b>10</b>		<b>1.000.000</b>

### 8. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Karen & Jørgen Strøjer Holding ApS som administrations-selskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom subsidiært for indkomst-skatte mv. for de sambeskattede selskaber begrænset til den ejerandel, hvormed selskabet indgår i kon-cernen, og ligeledes subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

### 10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Karen & Jørgen Strøjer Holding ApS ejer 60% af anparterne i selskabet og har dermed bestemmende indfly-delse på dette.

## Modervirksomhedens noter

### 11. Transaktioner med nærtstående parter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes holdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, vareforbrug og andre 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 salgsværdien af det fastsatte vederlag.

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

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre driftsindtægter

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

#### Vareforbrug

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

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger vedrørende udlejningsaktiviteter og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### 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 indtægter 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.

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

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder i form af graverettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives i takt med den faktiske udnyttelse af graverettighederne.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner 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	5 – 25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 – 20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 – 15 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

### Varebeholdninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg er aktiver, hvor brugen er ophørt og aktivet er sat til salg. Aktiverne måles til regnskabsmæssig værdi på tidspunktet for omklassifikationen eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere, og der foretages ikke afskrivninger.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort inden senest på overtagelsestidspunktet.

### 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.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 virksomhedskapital og omkostninger 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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.