

## **Egedal Holding ApS**

Fengers Alle 14  
6740 Bramming  
CVR-nr. 10055563

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Erik Pedersen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Egedal Holding ApS  
Fengers Alle 14  
6740 Bramming

CVR-nr.: 10055563  
Stiftet: 01.11.2000  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Direktion

Erik Pedersen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Jeg har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Egedal Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roust, den 31.05.2018

### Direktion

Erik Pedersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Egedal Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Egedal Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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.

Esbjerg, den 31.05.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Leon Vad Laxy Christensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33729

## Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	16.865	23.523	19.661	14.722	523
Driftsresultat	10.946	7.528	10.653	3.969	(385)
Resultat af finansielle poster	313	(907)	153	(739)	(8.731)
Årets resultat	9.897	5.498	9.055	2.632	(9.459)
Årets resultat ekskl. minoriteter	9.897	5.498	7.781	1.893	(9.459)
Samlede aktiver	74.358	75.608	58.295	45.936	34.998
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.578	167	682	1.591	0
Egenkapital	38.007	28.317	25.534	16.679	14.244
Egenkapital ekskl. minoriteter	38.007	28.317	23.021	15.440	13.744
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	37.918	32.881	37.103	27.436	24.934
Nettorentebærende gæld	(353)	4.052	11.205	10.330	10.403
Pengestrømme fra driftsaktivitet	18.377	3.026	679	2.729	1.210
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.401)	(7.768)	(1.307)	(2.773)	692
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.922)	4.356	(1.031)	(1.010)	(5.514)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	103	99	80	65	0
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	32,5	27,1	28,7	14,5	(1,5)
Finansiell gearing	0,0	0,1	0,4	0,6	0,7
Egenkapitalens forrentning (%)	29,8	21,4	40,5	13,0	(50,9)
Soliditetsgrad (%)	51,1	37,5	39,5	33,6	39,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
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

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at besidde aktier i dattervirksomheder, andre værdipapirer samt andre investeringer.

Koncernens formål er endvidere fabrikation og handel af træbaserede produkter til byggebranchen samt salg af bygningsartikler og færdige huse og dermed beslægtet virksomhed.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat for 2017 blev et overskud på 9.897 t.kr., hvilket anses som tilfredsstillende.

## Forventet udvikling

For regnskabsåret 2018 forventes et overskud.

## Særlige risici

Koncernen har de sædvanlige driftsrisici knyttet til byggebranchen.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter, men der foregår en kontinuerlig tilpasning og forbedring af produktion og produkterne.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	1, 2	<b>16.865.216</b>	<b>23.522.645</b>
Distributionsomkostninger	1, 2	(451.449)	(4.106.577)
Administrationsomkostninger	1, 2	(4.641.834)	(11.311.749)
Andre driftsomkostninger		(826.097)	(575.891)
<b>Driftsresultat</b>		<b>10.945.836</b>	<b>7.528.428</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		10.715	0
Andre finansielle indtægter	3	1.584.315	835.256
Andre finansielle omkostninger	4	(1.282.024)	(1.742.589)
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.258.842</b>	<b>6.621.095</b>
Skat af årets resultat	5	(1.362.293)	(1.122.677)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>9.896.549</b>	<b>5.498.418</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Goodwill		4.157.161	5.544.268
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>4.157.161</b>	<b>5.544.268</b>
Grunde og bygninger		18.786.821	19.636.239
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.335.304	547.778
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>20.122.125</b>	<b>20.184.017</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		260.715	250.000
Deposita		38.500	38.500
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>299.215</b>	<b>288.500</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>24.578.501</b>	<b>26.016.785</b>
Råvarer og hjælpematerialer		4.178.625	2.958.969
Fremstillede varer og handelsvarer		5.020.255	3.299.810
<b>Varebeholdninger</b>		<b>9.198.880</b>	<b>6.258.779</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.649.227	5.315.944
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	6.260.777	8.280.608
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		875.000	12.999.629
Andre tilgodehavender		0	253.501
Periodeafgrænsningsposter		585.896	751.544
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.370.900</b>	<b>27.601.226</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.931.823	6.660.475
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>6.931.823</b>	<b>6.660.475</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.277.476</b>	<b>9.070.534</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>49.779.079</b>	<b>49.591.014</b>
<b>Aktiver</b>		<b>74.357.580</b>	<b>75.607.799</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		35.882.243	27.985.694
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	206.800
<b>Egenkapital</b>		<b>38.007.243</b>	<b>28.317.494</b>
Udskudt skat	12	275.000	412.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>275.000</b>	<b>412.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		14.104.711	15.219.715
Anden gæld		2.257.965	4.500.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>16.362.676</b>	<b>19.719.715</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	3.134.000	2.492.502
Bankgæld		0	9.846.261
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	3.782.770	510.350
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.065.071	6.213.871
Skyldig selskabsskat		1.234.525	1.223.767
Anden gæld	14	7.496.295	6.871.839
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>19.712.661</b>	<b>27.158.590</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>36.075.337</b>	<b>46.878.305</b>
<b>Passiver</b>		<b>74.357.580</b>	<b>75.607.799</b>
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<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	125.000	27.985.694	206.800	28.317.494
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(206.800)	(206.800)
Årets resultat	0	7.896.549	2.000.000	9.896.549
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>35.882.243</b>	<b>2.000.000</b>	<b>38.007.243</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		10.945.836	7.628.428
Af- og nedskrivninger		2.578.753	2.528.983
Ændringer i arbejdskapital	15	6.038.301	(4.629.826)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>19.562.890</b>	<b>5.527.585</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.584.315	835.256
Betalte finansielle omkostninger		(1.282.024)	(1.742.589)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.488.535)	(1.594.135)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>18.376.646</b>	<b>3.026.117</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(6.428.601)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.578.098)	(167.420)
Salg af materielle anlægsaktiver		448.344	120.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(2.762.858)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	10.000
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		(271.348)	1.461.277
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.401.102)</b>	<b>(7.767.602)</b>
Optagelse af lån		0	5.629.502
Afdrag på lån mv.		(2.715.541)	(1.070.799)
Udbetalt udbytte		(206.800)	(202.400)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.922.341)</b>	<b>4.356.303</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>14.053.203</b>	<b>(385.182)</b>
Likvider primo		(775.727)	(390.545)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>13.277.476</b>	<b>(775.727)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		13.277.476	9.070.534
Kortfristet gæld til banker		0	(9.846.261)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>13.277.476</b>	<b>(775.727)</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	37.967.566	38.849.080
Pensioner	2.400.673	2.181.129
Andre omkostninger til social sikring	1.038.669	990.163
Andre personaleomkostninger	4.375.572	284.972
	<b>45.782.480</b>	<b>42.305.344</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>103</b>	<b>99</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.387.107	1.390.301
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.241.646	1.250.682
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(50.000)	(12.000)
	<b>2.578.753</b>	<b>2.628.983</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	252.166	247.156
Valutakursreguleringer	428.635	191.851
Dagsværdireguleringer	516.460	82.176
Øvrige finansielle indtægter	387.054	314.073
	<b>1.584.315</b>	<b>835.256</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	672.369	669.964
Dagsværdireguleringer	0	191.708
Øvrige finansielle omkostninger	609.655	880.917
	<b>1.282.024</b>	<b>1.742.589</b>



## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.461.079	1.309.817
Ændring af udskudt skat	(137.000)	47.500
Regulering vedrørende tidligere år	38.214	(65.353)
Refusion i sambeskatning	0	(169.287)
	<b>1.362.293</b>	<b>1.122.677</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	206.800
Overført resultat	7.896.549	5.291.618
	<b>9.896.549</b>	<b>5.498.418</b>
		<b>Goodwill</b> <b>kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		6.943.601
Afgange		(15.000)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>6.928.601</b>
Af- og nedskrivninger primo		(1.399.333)
Årets afskrivninger		(1.387.107)
Tilbageførsel ved afgang		15.000
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(2.771.440)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>4.157.161</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	23.730.542	2.277.763
Tilgange	0	1.578.098
Afgange	0	(1.237.306)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.730.542</b>	<b>2.618.555</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.094.303)	(1.729.985)
Årets afskrivninger	(849.418)	(392.228)
Tilbageførsel ved afgange	0	838.962
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.943.721)</b>	<b>(1.283.251)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>18.786.821</b>	<b>1.335.304</b>
	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	250.000	38.500
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>250.000</b>	<b>38.500</b>
Andel af årets resultat	10.715	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>10.715</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>260.715</b>	<b>38.500</b>
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
<b>10. Associerede virksomheder</b>		
HMR Byg A/S	Silkeborg	50,0

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	16.688.777	24.598.258
Foretagne acontofaktureringer	(14.210.770)	(16.828.000)
Overført til gældsforpligtelser	3.782.770	510.350
	<b>6.260.777</b>	<b>8.280.608</b>

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(1.000)	(2.000)
Materielle anlægsaktiver	(66.000)	(88.000)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	342.000	407.000
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	0	95.000
	<b>275.000</b>	<b>412.000</b>

### Bevægelser i året

Primo	412.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(137.000)
<b>Ultimo</b>	<b>275.000</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	884.000	863.000	14.104.711	10.822.112
Anden gæld	2.250.000	1.629.502	2.257.965	0
	<b>3.134.000</b>	<b>2.492.502</b>	<b>16.362.676</b>	<b>10.822.112</b>

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>14. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	3.029.844	2.373.825
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.342.891	1.817.528
Feriepengeforpligtelser	1.710.010	1.375.239
Anden gæld i øvrigt	413.550	1.305.247
	<b>7.496.295</b>	<b>6.871.839</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(2.940.101)	252.173
Ændring i tilgodehavender	7.230.326	(7.163.120)
Ændring i leverandørgæld mv.	1.748.076	2.281.121
	<b>6.038.301</b>	<b>(4.629.826)</b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>290.280</b>	<b>441.530</b>

Der er indgået leasingkontrakter frem til 2020 med en samlet leasingforpligtelse på 290 t.kr.

### 17. Eventualforpligtelser

Der er stillet arbejdsгарантиer 4.898 t.kr. via koncernens bankforbindelse.

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 16.020 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er stillet sikkerhed i ejerpantebreve på 850 t.kr., 2.375 t.kr. samt 1.750 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 14.107 t.kr.

Værdipapirer med bogført værdi 6.932 t.kr. og bankindestående med bogført værdi 6.791 t.kr. er pantsat til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

Til sikkerhed for bankmellemværende er givet sikkerhed i virksomhedspant på 10.000 t.kr. med sikkerhed i fordringer, varebeholdninger, driftsmateriel og inventar og immaterielle rettigheder.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver (virksomhedspant) udgør 24.942 t.kr.

Et datterselskabs likvidbeholdning på 434 t.kr. er bundet som klientkonto hos advokatfirma til fyldestgørelse af simple krav i forbindelse med rekonstruktion af selskabet.

Som sikkerhed for et datterselskabs bankengagement er givet transport i en række garantier stillet af underentreprenører.

## Koncernens noter

### Sikkerhedsstillelser over for associerede virksomheder

Moderselskabet har kationeret for HMR Byg A/S' mellemværende med pengeinstitut. Kationen er ulimiteret. Bankgælden i virksomhederne udgør pr. 31.12.2017 0 t.kr.

### 19. 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.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>20. Dattervirksomheder</b>			
Roust Træ A/S	Varde	A/S	100,0
Modul Concept A/S	Varde	A/S	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>4.328.880</b>	<b>2.340.000</b>
Administrationsomkostninger	2	(1.166.277)	(987.968)
Andre driftsomkostninger		(826.097)	(575.891)
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.336.506</b>	<b>776.141</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.852.128	5.132.286
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		10.715	0
Andre finansielle indtægter	3	791.430	341.514
Andre finansielle omkostninger	4	(479.766)	(728.038)
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.511.013</b>	<b>5.521.903</b>
Skat af årets resultat	5	(614.464)	(23.485)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>9.896.549</b>	<b>5.498.418</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Grunde og bygninger		18.786.821	19.636.239
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.335.304	89.050
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>20.122.125</b>	<b>19.725.289</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		21.160.842	19.308.714
Kapitalandele i associerede virksomheder		260.715	250.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>21.421.557</b>	<b>19.558.714</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>41.543.682</b>	<b>39.284.003</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		926.106	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		875.000	0
Udskudt skat	9	66.000	58.000
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.461.079	1.171.979
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.328.185</b>	<b>1.229.979</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.931.823	6.660.475
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>6.931.823</b>	<b>6.660.475</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>7.560.985</b>	<b>6.344.386</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>17.820.993</b>	<b>14.234.840</b>
<b>Aktiver</b>		<b>59.364.675</b>	<b>53.518.843</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		9.580.098	7.717.255
Overført overskud eller underskud		26.302.145	20.268.439
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	206.800
<b>Egenkapital</b>		<b>38.007.243</b>	<b>28.317.494</b>
Gæld til realkreditinstitutter		14.104.711	15.219.715
Anden gæld		2.257.965	4.500.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>16.362.676</b>	<b>19.719.715</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	3.134.000	2.492.502
Bankgæld		0	60.049
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	625.549
Skyldig selskabsskat		1.096.687	1.085.929
Skyldige sambeskatningsbidrag		137.838	137.838
Anden gæld	11	626.231	1.079.767
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.994.756</b>	<b>5.481.634</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>21.357.432</b>	<b>25.201.349</b>
<b>Passiver</b>		<b>59.364.675</b>	<b>53.518.843</b>
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		



## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	7.717.255	20.268.439	206.800
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(206.800)
Årets resultat	0	1.862.843	6.033.706	2.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>9.580.098</b>	<b>26.302.145</b>	<b>2.000.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				28.317.494
Udbetalt ordinært udbytte				(206.800)
Årets resultat				9.896.549
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>38.007.243</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.157.027	938.468
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(50.000)	0
	<b>1.107.027</b>	<b>938.468</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	29.017	13.367
Renteindtægter i øvrigt	245.953	245.971
Dagsværdireguleringer	516.460	82.176
	<b>791.430</b>	<b>341.514</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	7.044
Renteomkostninger i øvrigt	479.766	529.286
Dagsværdireguleringer	0	191.708
	<b>479.766</b>	<b>728.038</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	584.250	137.838
Ændring af udskudt skat	(8.000)	(49.000)
Regulering vedrørende tidligere år	38.214	(65.353)
	<b>614.464</b>	<b>23.485</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	206.800
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.862.843	(867.714)
Overført resultat	6.033.706	6.159.332
	<b>9.896.549</b>	<b>5.498.418</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	23.730.542	1.064.692
Tilgange	0	1.553.863
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.730.542</b>	<b>2.618.555</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.094.303)	(975.642)
Årets afskrivninger	(849.418)	(307.609)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.943.721)</b>	<b>(1.283.251)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>18.786.821</b>	<b>1.335.304</b>
	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associered e virk- somheder kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	11.591.459	250.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.591.459</b>	<b>250.000</b>
Opskrivninger primo	7.717.255	0
Afskrivninger på goodwill	(1.385.720)	0
Andel af årets resultat	9.237.848	10.715
Udbytte	(6.000.000)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>9.569.383</b>	<b>10.715</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>21.160.842</b>	<b>260.715</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	66.000	58.000
	<b>66.000</b>	<b>58.000</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	58.000	
Indregnet i resultatopgørelsen	8.000	
<b>Ultimo</b>	<b>66.000</b>	

Selskabets skatteaktiv forventes at kunne udnyttes i sambeskatningen.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	884.000	863.000	14.104.711	10.822.112
Anden gæld	2.250.000	1.629.502	2.257.965	0
	<b>3.134.000</b>	<b>2.492.502</b>	<b>16.362.676</b>	<b>10.822.112</b>
			<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>11. Anden gæld</b>				
Moms og afgifter			603.781	219.982
Anden gæld i øvrigt			22.450	859.785
			<b>626.231</b>	<b>1.079.767</b>

### 12. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 16.020 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er stillet sikkerhed i ejerpantebreve på 850 t.kr., 2.375 t.kr. samt 1.750 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 14.107 t.kr.

## Modervirksomhedens noter

Værdipapirer med bogført værdi 6.932 t.kr. og bankindestående med bogført værdi 6.791 t.kr. er pantsat til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

### **Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder**

Selskabet har kautioneret for Modul Concept A/S, Roust Træ A/S og HMR Byg A/S' mellemværende med pengeinstitut. Kautionen er ulimiteret. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør pr. 31.12.2017 0 t.kr. Herudover er i Modul Concept A/S stillet bankgaranti på 2.055 t.kr., og i Roust Træ A/S stillet bankgarantier på 2-843 t.kr.

Værdipapirer med bogført værdi 6.932 t.kr. og bankindestående med bogført værdi 6.791 t.kr. er endvidere stillet til sikkerhed for Modul Concept A/S og Roust Træ A/S' mellemværende med pengeinstitut.

### **14. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse – Erik Pedersen, Bramming ejer via a-anparter majoriteten af stemmerettighederne og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### **15. 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.

### 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 forholdsmæssige 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.

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

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

#### 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

## Anvendt regnskabspraksis

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### Andre driftsindtægter

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

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### 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.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig 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

## Anvendt regnskabspraksis

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 rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger 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 dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. 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 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 3-5 år.

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

#### 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:



## Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	15-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 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 blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. 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 vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet 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 3-5 år.

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt

## Anvendt regnskabspraksis

modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

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

### Varebeholdninger

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

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.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgpris 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 salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

## Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### 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 værdipapir, 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.

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.

### 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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### 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 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.