

K.S.M. Kragelund ApS

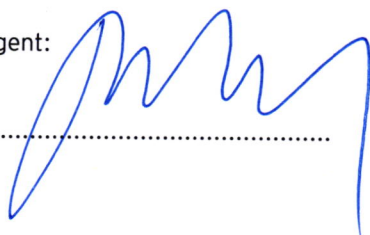
Bøgballevej 19, 8723 Løsning

CVR-nr. 10 65 65 75

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. april 2018

Dirigent:



.....



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for K.S.M. Kragelund ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 4. april 2018

Direktion:




Brian Danebod



Torben Andersen



Per Juhl Møller



Henning Andersen

Bestyrelse:



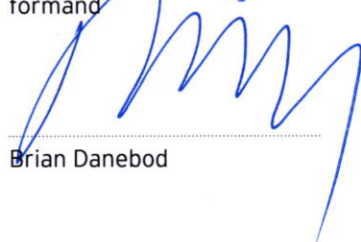
Birger Hansen
formand



Torben Andersen



Per Juhl Møller



Brian Danebod



Henning Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i K.S.M. Kragelund ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K.S.M. Kragelund ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

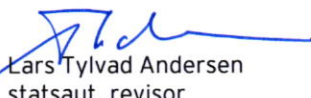
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Vejle, den 4. april 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Tylvad Andersen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne8854



Lene Kamper Jørgensen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne34456

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	K.S.M. Kragelund ApS
Adresse, postnr., by	Bøgballevej 19, 8723 Løsning
CVR-nr.	10 65 65 75
Stiftet	27. marts 1987
Hjemstedskommune	Hedensted
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.ksm-hema.dk
Telefon	75 89 37 11
Bestyrelse	Birger Hansen, formand Torben Andersen Per Juhl Møller Brian Danebod Henning Andersen
Direktion	Brian Danebod Torben Andersen Per Juhl Møller Henning Andersen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Lysholt Allé 10, 7100 Vejle
Bankforbindelse	Sydbank A/S Kirketorvet 4, 7100 Vejle

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	50.629.577	56.720.123	45.484.666	43.122.917	40.713.954
Resultat af ordinær primær drift	6.815.760	13.670.506	8.716.959	9.213.227	9.235.921
Resultat af finansielle poster	-1.486.207	-1.471.494	-1.602.343	-1.663.467	-1.940.421
Årets resultat	4.144.030	9.515.461	5.581.346	5.782.087	4.770.199
Balancesum					
Egenkapital	32.456.586	43.275.428	38.707.680	35.165.432	33.347.264
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	9.420.019	20.350.874	12.888.442	5.970.522	12.579.441
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-5.862.881	-2.525.471	-1.502.998	-2.413.134	-9.376.569
Investering i materielle anlægsaktiver	-6.171.598	-4.088.962	-1.370.248	-2.152.417	-10.800.451
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-15.723.458	-6.083.094	-5.443.669	-3.102.392	-7.693.261
Pengestrøm i alt	-12.166.320	11.742.309	5.941.775	454.996	-4.490.389
Nøgletal					
Afkastningsgrad	8,1 %	15,4 %	10,2 %	10,7 %	10,8 %
Soliditetsgrad	42,1 %	47,0 %	45,4 %	40,7 %	39,3 %
Egenkapitalforrentning	10,9 %	23,2 %	15,1 %	16,9 %	15,7 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	82	82	73	75	76

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år været at udføre underleverandørarbejder indenfor metalindustrien samt producere og sælge HEMA udstyr og KOLSTER luft og røggasspjæld.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 50.630 t.kr. mod 56.720 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 4.144 t.kr. mod 9.515 t.kr. sidste år. Sidst på året var aktiviteten noget lavere end forventet, hvilket påvirkede resultatet, og på baggrund heraf anser ledelsen årets resultat for mindre tilfredsstillende.

Videnressourcer

Da selskabet i væsentlig grad beskæftiger sig med nicheområder med en høj grad af specialisering, er det af afgørende betydning at rekruttere, uddanne og fastholde medarbejdere. Derfor arbejdes der løbende på at forbedre såvel det psykiske som det fysiske arbejdsmiljø - med det formål at gøre selskabet til en attraktiv arbejdsplads.

Særlige risici

Brancherisici

Selskabets ledelse har fokus på risikoen ved outsourcing af stålbearbejdning til udlandet. Ledelsen er dog af den opfattelse, at det stadig er muligt at fastholde og forøge aktivitetsniveauet ved at tilbyde korte leveringstider, høj leveringssikkerhed, kvalitet og fleksibilitet.

Finansielle risici

Selskabets aktiviteter indebærer begrænsede finansielle risici, der kan påvirke selskabets udvikling, finansielle stilling og drift. Selskabet holder et samlet overblik over valutapositioner og rentefølsomhed med henblik på at begrænse valutakursrisici og med henblik på at holde rentefølsomheden på et lavt niveau.

Påvirkning af det eksterne miljø

Det er selskabets mål at minimere energiforbruget omkring el og varme ved løbende at udvikle styring af udsugningsprocesser m.v. Endvidere arbejdes der med at fastholde eller forbedre støjniveauet omkring virksomheden.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der foretages ikke systematisk forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet, men ledelsen holder sig løbende ajour med udviklingen i branchen, og der udvikles til stadighed nye specialprodukter, som senere kan danne grundlag for egentlig produktudvikling og dermed nye produkter. Det gælder specielt for selskabets egenproduktion.

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Forventet udvikling

Omsætningen forventes på et lidt lavere niveau end 2017, men med et andet produktmiks, som forventes at give en højere og mere tilfredsstillende indtjening end i 2017. Et nyt ERP system indføres i 2018 og samtidig fortsætter arbejdet med at effektivisere arbejdsprocesserne.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2017	2016
	Bruttofortjeneste	50.629.577	56.720.123
2	Personaleomkostninger	-38.197.009	-36.716.537
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.616.808	-6.237.497
	Andre driftsomkostninger	0	-95.583
	Resultat før finansielle poster	6.815.760	13.670.506
	Finansielle indtægter	1.688	64.520
4	Finansielle omkostninger	-1.487.895	-1.536.014
	Resultat før skat	5.329.553	12.199.012
5	Skat af årets resultat	-1.185.523	-2.683.551
	Årets resultat	4.144.030	9.515.461

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2017	2016
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	316.309	425.162
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	70.043	90.543
		<u>386.352</u>	<u>515.705</u>
7	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	30.187.133	31.463.337
	Produktionsanlæg og maskiner	9.892.842	9.030.983
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.244.000	2.373.948
		<u>43.323.975</u>	<u>42.868.268</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>43.710.327</u>	<u>43.383.973</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	8.496.738	10.567.998
	Varer under fremstilling	1.030.463	822.559
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	8.708.223	7.019.516
		<u>18.235.424</u>	<u>18.410.073</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.565.505	14.578.413
8	Igangværende arbejder for fremmed regning	725.761	1.022.694
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	1.000
	Tilgodehavende selskabsskat	476.155	0
	Andre tilgodehavender	107.606	129.079
9	Periodeafgrænsningsposter	447.761	527.974
		<u>13.322.788</u>	<u>16.259.160</u>
	Værdipapirer og kapitalandele		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	15.375	15.375
		<u>15.375</u>	<u>15.375</u>
	Likvide beholdninger	<u>1.769.356</u>	<u>13.957.014</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>33.342.943</u>	<u>48.641.622</u>
	AKTIVER I ALT	<u>77.053.270</u>	<u>92.025.595</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2017	2016
	PASSIVER		
	Egenkapital		
10	Selskabskapital	1.000.000	1.000.000
	Overført resultat	23.956.586	26.275.428
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.500.000	16.000.000
	Egenkapital i alt	32.456.586	43.275.428
	Hensatte forpligtelser		
	Udskudt skat	1.482.147	1.527.945
	Hensatte forpligtelser i alt	1.482.147	1.527.945
	Gældsforpligtelser		
11	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	13.209.883	14.786.742
	Gæld til banker	4.200.000	1.875.000
	Leasingforpligtelser	2.823.337	2.417.502
		20.233.220	19.079.244
	Kortfristede gældsforpligtelser		
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.241.688	7.098.059
	Gæld til banker	0	21.338
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.562.637	5.854.619
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	21.064
	Skyldig selskabsskat	0	3.002.342
	Anden gæld	11.076.992	12.145.556
		22.881.317	28.142.978
	Gældsforpligtelser i alt	43.114.537	47.222.222
	PASSIVER I ALT	77.053.270	92.025.595

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitaloppgørelse

Note	kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Egenkapital 1. januar 2016	1.000.000	32.707.680	5.000.000	38.707.680
16	Overført via resultatdisponering	0	-6.484.539	16.000.000	9.515.461
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	67.035	0	67.035
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	-14.748	0	-14.748
	Udloddet udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
	Egenkapital 1. januar 2017	1.000.000	26.275.428	16.000.000	43.275.428
16	Overført via resultatdisponering	0	-3.355.970	7.500.000	4.144.030
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	1.329.652	0	1.329.652
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	-292.524	0	-292.524
	Udloddet udbytte	0	0	-16.000.000	-16.000.000
	Egenkapital 31. december 2017	1.000.000	23.956.586	7.500.000	32.456.586

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	2017	2016
	Årets resultat	4.144.030	9.515.461
17	Reguleringer	8.208.257	10.101.723
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	12.352.287	19.617.184
18	Ændring i driftskapital	3.556.281	3.363.398
	Pengestrømme fra primær drift	15.908.568	22.980.582
	Renteindbetalinger m.v.	1.688	64.520
	Renteudbetalinger m.v.	-1.487.895	-1.536.014
	Betalt selskabsskat	-5.002.342	-1.158.214
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.420.019	20.350.874
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-35.982	-112.971
	Køb af materielle anlægsaktiver	-6.171.598	-4.088.962
	Salg af materielle anlægsaktiver	344.699	1.676.462
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-5.862.881	-2.525.471
	Udbetalt udbytte	-16.000.000	-5.000.000
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser	6.000.000	0
	Provenu ved indgåelse af leasingforpligtelser	4.245.613	1.561.400
	Afdrag af gæld hos tilknyttede virksomheder	-4.521.064	-16.499
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-4.047.820	-1.627.741
	Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing)	-1.400.187	-1.000.254
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-15.723.458	-6.083.094
	Årets pengestrøm	-12.166.320	11.742.309
	Likvider 1. januar	13.935.676	2.193.367
19	Likvider 31. december	1.769.356	13.935.676

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K.S.M. Kragelund ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for K.S.M. Kragelund ApS og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for TPH Invest ApS, CVR nr. 33 08 20 02

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi (niveau 2 i dagsværdihierakiet). Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

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

Leasingkontrakter

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

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

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter	5 år
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	5 år

Kostprisen på et samlet materielt anlægsaktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Bygninger	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

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

Virksomheden og moderselskaber er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

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

For egenproducerede aktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraxis (fortsat)

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver foretages således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvider

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

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

Selskabsskat

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Leasingforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2017	2016
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	33.841.160	32.386.306
Pensioner	2.660.878	2.595.423
Andre omkostninger til social sikring	289.028	292.204
Andre personaleomkostninger	1.405.943	1.442.604
	<u>38.197.009</u>	<u>36.716.537</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>82</u>	<u>82</u>
Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 3.694 t.kr. (2016: 3.741 t.kr.).		
kr.	2017	2016
3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	165.335	154.807
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.451.473	6.082.690
	<u>5.616.808</u>	<u>6.237.497</u>
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	146.349
Andre finansielle omkostninger	1.487.895	1.389.665
	<u>1.487.895</u>	<u>1.536.014</u>
5 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.231.321	3.002.342
Årets regulering af udskudt skat	-45.798	-318.791
	<u>1.185.523</u>	<u>2.683.551</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2017	707.068	102.501	809.569
Tilgang i årets løb	35.982	0	35.982
Kostpris 31. december 2017	743.050	102.501	845.551
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	281.906	11.958	293.864
Årets afskrivninger	144.835	20.500	165.335
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	426.741	32.458	459.199
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	316.309	70.043	386.352

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af svejseprocedurer med en regnskabsmæssig værdi på 316 t.kr.

7 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2017	63.930.176	36.157.206	6.329.889	106.417.271
Tilgang i årets løb	954.494	3.157.685	2.059.419	6.171.598
Afgang i årets løb	0	-105.500	-665.163	-770.663
Kostpris 31. december 2017	64.884.670	39.209.391	7.724.145	111.818.206
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	32.466.839	27.126.223	3.955.941	63.549.003
Årets afskrivninger	2.230.698	2.295.826	924.949	5.451.473
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-105.500	-400.745	-506.245
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	34.697.537	29.316.549	4.480.145	68.494.231
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	30.187.133	9.892.842	3.244.000	43.323.975
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	3.074.650	2.400.352	5.475.002

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2017	2016
8 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af udført arbejde	725.761	1.348.791
Acontofaktureringer	0	-326.097
	<u>725.761</u>	<u>1.022.694</u>
der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	<u>725.761</u>	<u>1.022.694</u>
	<u>725.761</u>	<u>1.022.694</u>

9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, og vedrører IT-omkostninger med 358.903 kr. og øvrige omkostninger med 88.858 kr.

kr.	2017	2016
10 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Klasse A- anparter, 800 stk. a nom. 1.000,00 kr.	800.000	800.000
Klasse B- anparter, 200 stk. a nom. 1.000,00 kr.	200.000	200.000
	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>

Anpartskapitalen er opdelt i anparter á 1.000 kr. eller multipla heraf.

Der har ikke været bevægelser i selskabskapitalen de seneste 5 år.

11 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	14.825.917	1.616.034	13.209.883	7.021.248
Gæld til banker	5.400.000	1.200.000	4.200.000	0
Leasingforpligtelser	6.248.991	3.425.654	2.823.337	0
	<u>26.474.908</u>	<u>6.241.688</u>	<u>20.233.220</u>	<u>7.021.248</u>

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationselskabet TPH Invest ApS' årsregnskab. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 udgør 30.187 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut samt anden gæld har selskabet stillet skadesløsbrev, 10.000 t.kr., i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 30.187 t.kr.

14 Renterisici

Selskabet har indgået renteswapaftaler i tilknytning til kreditforeningsbelåningen. Pr. 31. december 2017 udgør værdien af de finansielle kontrakter -5.759 t.kr., som er indregnet i balancen under posten anden gæld. Aftalerne afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger. Aftalerne kan specificeres således:

DKK 20.000.000, rentemargin 1,035 %, udløb 2020

EUR 1.340.000, variabel rente euribor 12 mdr. til fast rente 3,58 %, udløb 2020

EUR 1.300.000, variabel rente euribor 12 mdr. til fast rente 3,505 %, udløb 2041

15 Nærtstående parter

K.S.M. Kragelund ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
K.S.M. Group ApS	Bøgballevej 19, 8723 Løsning	Besidder majoriteten af anpartskapitalen i selskabet
TPH Invest ApS	Bøgballevej 19, 8723 Løsning	Besidder majoriteten af anpartskapitalen i moderselskabet

Oplysning om koncernregnskaber

Modervirksomhed	Hjemsted
TPH Invest ApS	Bøgballevej 19, 8723 Løsning

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har valgt at anvende årsregnskabslovens § 98c stk. 7.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2017	2016
16 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	7.500.000	16.000.000
Overført resultat	-3.355.970	-6.484.539
	<u>4.144.030</u>	<u>9.515.461</u>
17 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	5.616.808	6.237.497
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-80.281	-290.819
Finansielle indtægter	-1.688	-64.520
Finansielle omkostninger	1.487.895	1.536.014
Skat af årets resultat	1.185.523	2.683.551
	<u>8.208.257</u>	<u>10.101.723</u>
18 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	174.649	1.300.052
Ændring i tilgodehavender	3.412.527	185.845
Ændring i leverandørgæld m.v.	-30.895	1.877.501
	<u>3.556.281</u>	<u>3.363.398</u>
19 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	1.769.356	13.957.014
Kortfristet gæld til banker	0	-21.338
	<u>1.769.356</u>	<u>13.935.676</u>