

# EURO STEEL 1988 APS

Cvr. nr. 12 11 97 04

## ÅRSRAPPORT

1. OKTOBER 2017 - 30. SEPTEMBER 2018

Godkendt på generalforsamlingen d. 28/2 2019

  
Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2 - 4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6 - 7
Regnskabspraksis	8 - 15
<b>Moderselskab</b>	
Resultatopgørelse	16
Balance	17 - 18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter til årsrapporten	20 – 24
<b>Koncern</b>	
Resultatopgørelsen	25
Balance	26 – 27
Egenkapitalopgørelse	28
Pengestrømsopgørelse	29
Noter til årsrapporten	30 - 35

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for perioden 1. oktober 2017 – 30. september 2018 for Euro Steel 1988 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

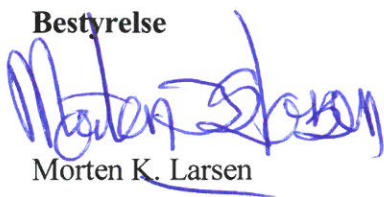
Hedensted, den 11/1 2019

### Direktion

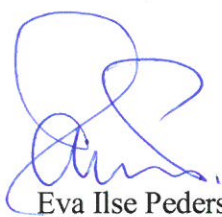


Morten K. Larsen

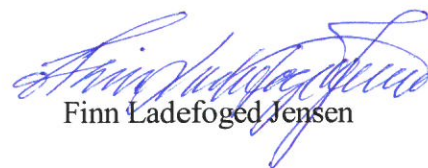
### Bestyrelse



Morten K. Larsen



Eva Ilse Pedersen



Finn Ladefoged Jensen

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

## Til kapitalejerne i EURO STEEL 1988 APS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Euro Steel 1988 ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, egenkapitalopgørelse, balance 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. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 koncernen eller 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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 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 konklusion 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.

### 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.

Horsens, den 11/1 2019  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Aslak Linde  
statsaut. revisor  
mne31413

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	633.339	598.626	556.849	503.563	519.568
Bruttofortjeneste	129.905	128.179	116.684	58.966	79.728
Resultat før finansielle poster	93.045	101.427	92.246	38.084	64.369
Finansielle poster, netto	3.299	12.158	14.010	6.177	993
Årets resultat	73.325	89.172	85.010	32.764	57.080
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.160.570	964.518	895.960	838.927	859.258
Investeringer materielle anlæg	203.370	115.160	28.934	44.181	25.801
Egenkapital	807.395	740.825	668.218	621.138	590.475
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	8,0%	10,5%	10,3%	4,5%	7,5%
Egenkapitalandel	69,6%	76,8%	74,6%	74,0%	68,7%
Forrentning af egenkapital	9,5%	12,7%	13,2%	5,4%	10,0%

## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Koncernens hovedaktivitet er primært handel med plader og bjælker af jern og stål samt ejendomsinvesteringer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold i regnskabsåret

Under hensyntagen til de usikre markedsmæssige forhold på stålmarkedet i årets løb, anses årets resultat som tilfredsstillende.

I indeværende år har der været en stigning i eksportomsætningen i forhold til det foregående år.

Afkastet af selskabets øvrige investeringer har været på et tilfredsstillende niveau.

I moderselskabet og på gruppeniveau må resultatet betegnes som tilfredsstillende.

### Valutarisici

Koncernen har handel i fremmed valuta. Ledelsen følger udviklingen på valutamarkederne tæt og indgår terminsforretninger, når ledelsen vurderer det er hensigtsmæssigt.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Koncernens aktiviteter har begrænset påvirkning på klimaet og det eksterne miljø, og har derfor ikke udarbejdet særlige politikker for disse områder. Koncernens indkøb, som hovedsagelig er certificerede stålvarer, foretages hos store internationale virksomheder. Koncernen er ISO 9001 certificeret samt certificeret gennem Sellihca som stålleverandør og er derigennem forpligtet til at overholde alle forhold omkring samfundsansvar, herunder for menneskerettigheder og klimapåvirkning. Selskabet har ingen politikker omkring menneskerettigheder, men overholdelse af FN's mål for menneskerettigheder er en naturlig del af forretningsstrategien.

Achilles Sellihca samarbejdet består af leverandører til den offentlige sektor i norden, hvorfor der herigennem stilles krav til at medlemmerne har en hensigtsmæssig adfærd inden for samfundsansvar, menneskerettigheder og klimapåvirkning.

Koncernen integrerer hensynet til samfundsansvar ved bevidst at forebygge skadelige forhold. Vi screener vores leverandører og fravælger dem, som vi ved, ikke tager socialt og samfundsmæssigt ansvar. Vores indkøbspolitik er baseret på energivenlige indkøb, både hvad angår indkøb af materiel og indkøb til forbrug.

I forbindelse med indkøb af materiel har vi haft fokus på, at det har en begrænset miljøpåvirkning.

## **LEDELSESBERETNING**

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (fortsat)**

Vores løbende besøg og screen af leverandører i 2017/18, hvor vi sikrer os at FN's menneskerettigheder overholdes, har ikke givet anledning til bemærkninger i forhold til menneskerettigheder og klimapåvirkning.

Vi vil være forrest hvad angår sikkerhed på arbejdspladsen. Der har ingen arbejdsulykker været i 2017/18.

### **Redegørelse for kønskvoter**

Bestyrelsen består af 2 mænd og 1 kvinde. Vores måltal om 33% kvinder i bestyrelsen er dermed opfyldt.

### **Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

### **Den forventede udvikling**

Der forventes et tilfredsstillende resultat i 2018/2019 på et lavere niveau end indeværende år.

## REGNSKABSPRAKSIS

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Euro Steel 1988 ApS er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i årsregnskabsloven.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet. Og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, 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, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs af tilgodehavender og gæld indregnes i resultatopgørelsen som "Bruttofortjeneste", og forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs af likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter indregnes som en finansiel post.

### Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

## REGNSKABSPRAKSIS

### Regnskabsgrundlag (fortsat)

#### Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

#### Konsolideringspraksis

Årsrapporten omfatter moderselskabet, Euro Steel 1988 ApS, samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomheder som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Datterselskaberne Euro Steel Norge AS og Interhandel E. S. Stål AB har 31. december som balancedag, hvorfor konsolideringen er foretaget på baggrund af årsrapporten pr. 31. december 2017.

#### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance



## **REGNSKABSPRAKSIS**

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter varekøb, fragt og forarbejdning af råvarer, årets forskydning af varebeholdninger samt andre direkte omkostninger tilknyttet vareforbruget.

#### **Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration og lokaler.

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Afskrivninger**

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger af materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer, aktieudbytter, kursreguleringer på likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter, afgivne og modtagne kontanrabatter, realiserede og urealiserede gevinster og tab på finansielle kontrakter samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling.



## REGNSKABSPRAKSIS

### Resultatopgørelsen (fortsat)

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske datterselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- og underskudsgivende selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

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

Såfremt materielle anlægsaktiver har en højere værdi end kostpris med fradrag af afskrivninger, opskrives til denne højere værdi. Opskrivningen med fradrag af udskudt skat henlægges til "Reserve for opskrivning" under egenkapitalen.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, som opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	10-40 år
Parcelhuse	50 år
Udlejningsaktiver	3-5 år
Kontorinventar og andet driftsmateriel:	3-5 år

Der afskrives ikke på grunde.

Såfremt grunde og bygninger opskrives til dagsværdi, fastsætter ledelsen værdien ud fra en afkastbaseret model, hvor opskrivninger og tilbageførsler heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen.

Dagsværdien svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber.

## REGNSKABSPRAKSIS

### Balance (fortsat)

#### Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Forudsætningerne for værdiansættelsen af kontor- og lagerarealer er ud fra forventede markedsprisen og et realistisk afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Øvrige omkostninger er fastsat ud fra historiske omkostninger og et skøn over tomgangsleje.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode med tillæg af merværdi ved investeringen.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fradrag af afskrivning på merværdi ved investeringen under posten ”Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder”.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i tilknyttede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med tillæg af merværdi ved investeringen samt med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Da datterselskaberne Euro Steel Norge AS og Interhandel E. S. Stål AB har balancedag 31. december, er kapitalandelen indregnet i resultatopgørelsen og i balancen ud fra årsrapporten pr. 31. december.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges ved overskudsdisponeringen til en ”Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode” under egenkapitalen.

#### Kapitalandele i associeret virksomhed

Kapitalandele i associeret virksomhed optages til kostpris.

## REGNSKABSPRAKSIS

### Balance (fortsat)

#### Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer optages til kostpris med fradrag af nødvendige nedskrivninger.

Andre tilgodehavender omfatter langfristede tilgodehavender som forfalder senere end 1 år efter balancedagen.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdninger på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Kostpriser omfatter den gennemsnitlige indkøbspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

#### Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, men som først godkendes på en senere generalforsamling, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Selskabsskat og udskudt skat

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 for betalte acontoskatter.

## REGNSKABSPRAKSIS

### Balance (fortsat)

#### Selskabsskat og udskudt skat (fortsat)

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den 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.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominel værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under passiver, omfatter modtagne indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og – udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

## REGNSKABSPRAKSIS

### Pengestrømsopgørelse (fortsat)

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad =  $\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Samlede aktiver}$

Egenkapitalandel =  $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver}$

Forrentning af egenkapital =  $\text{Årets resultat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

## Moderselskabets resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	1	<b>5.634.841</b>	<b>5.908.171</b>
Personaleomkostninger	2	122.750	0
Afskrivninger	3	1.946.843	2.616.919
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.565.248</b>	<b>3.291.252</b>
Indtægt af kapitalandele tilknyttede virksomheder		26.419.472	32.664.475
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		5.378.521	5.858.000
Finansielle indtægter		4.928.217	13.877.530
Finansielle omkostninger	4	1.521.039	761.367
<b>Resultat før skat</b>		<b>38.770.419</b>	<b>54.929.890</b>
Skat af årets resultat	5	2.496.026	4.443.457
<b>Årets resultat</b>		<b>36.274.393</b>	<b>50.486.433</b>

## Moderselskabets balance 30. september

### Aktiver

	Note	2018	2017
Grunde og bygninger		142.201.758	143.389.570
Kontorinventar og andet driftsmateriel		1.808.817	3.217.848
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>144.010.575</b>	<b>146.607.418</b>
Andre værdipapirer	7	11.320.408	11.273.156
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	410.473.754	313.666.166
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	7.044.317	7.044.317
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	60.000.000
Andre tilgodehavender	8	44.011.227	6.542.007
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>472.849.706</b>	<b>398.525.646</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>616.860.281</b>	<b>545.133.064</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>800.000</b>	<b>800.000</b>
Tilgodehavender fra salg		1.982.435	1.384.597
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		43.567.824	36.902.218
Andre tilgodehavender		35.620.807	10.837.003
Selskabsskat		17.281.011	19.425.865
<b>Tilgodehavender</b>		<b>98.452.077</b>	<b>68.549.683</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>30.278.458</b>	<b>49.182.639</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>238.930</b>	<b>2.670.987</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>129.769.465</b>	<b>121.203.309</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>746.629.746</b>	<b>666.336.373</b>

## Moderselskabets balance 30. september

### Passiver

	Note	2018	2017
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve efter den indre værdis metode		48.760.731	22.355.816
Overført resultat		602.280.233	592.425.312
<b>Egenkapital</b>		<b>652.040.964</b>	<b>615.781.128</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	3.639.000	3.801.000
<b>Hensættelser</b>		<b>3.639.000</b>	<b>3.801.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.890.854	20.934.060
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>8.890.854</b>	<b>20.934.060</b>
Gæld til realkreditinstitutter		842.020	1.932.549
Kreditinstitutter		49.763.174	3.783
Leverandører af varer og tjenesteydelser		332.125	170.582
Gæld til tilknyttet virksomhed		19.982.619	22.553.682
Anden gæld		11.138.990	1.159.589
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>82.058.928</b>	<b>25.820.185</b>
<b>Gæld</b>		<b>90.949.782</b>	<b>46.754.245</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>746.629.746</b>	<b>666.336.373</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Eventualforpligtelser	12		
Nærtstående parter	13		



## Egenkapitalopgørelse 1. oktober 2017 - 30. september 2018

	Selskabs- kapital	Reserve efter den indre værdi- metode	Overført resultat
Egenkapital 1. oktober	1.000.000	22.355.816	592.425.312
Udbetalt udbytte i året			
Årets resultat		26.404.915	9.869.478
Valutakursregulering udenlandske datterselskaber			-14.557
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.000.000</b>	<b>48.760.731</b>	<b>602.280.233</b>
<b>Egenkapitalen udgør i alt</b>			<b>652.040.964</b>

Selskabskapitalen består af DKK 300 A-anparter og DKK 999.700 B-anparter.  
A-anparterne har lige stemmewægt mens B-anparterne er stemmeløse.

## Noter til årsrapporten

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
<b>1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Revisionshonorar	25.000	25.000
Andre ydelser	7.500	26.000
	<u><b>32.500</b></u>	<u><b>51.000</b></u>
 <b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	121.859	0
Andre omkostninger til social sikring	891	0
	<u><b>122.750</b></u>	<u><b>0</b></u>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>1</b></u>	<u><b>0</b></u>
Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, er vederlag til direktion og bestyrelse ikke oplyst.		
 <b>3 Afskrivninger</b>		
Bygninger	1.187.812	1.244.519
Kontorinventar og andet driftsmateriel	704.031	1.415.225
Tab/(gevinst) ved salg af anlægsaktiver	55.000	-42.825
	<u><b>1.946.843</b></u>	<u><b>2.616.919</b></u>
 <b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renter mellemregning tilknyttede virksomheder	432.925	293.600
Andre finansielle omkostninger	1.088.114	467.767
	<u><b>1.521.039</b></u>	<u><b>761.367</b></u>
 <b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	2.658.026	4.529.457
Årets udskudte skat	-162.000	-86.000
	<u><b>2.496.026</b></u>	<u><b>4.443.457</b></u>

## Noter til årsrapporten

### 6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Kontor- inventar og andet driftsmateriel
Kostpris 1. oktober	158.283.191	8.198.805
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	-900.000
Kostpris 30. september	<u>158.283.191</u>	<u>7.298.805</u>
Afskrivninger 1. oktober	14.893.621	4.980.957
Årets afskrivninger	1.187.812	704.031
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-195.000
Afskrivninger 30. september	<u>16.081.433</u>	<u>5.489.988</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>142.201.758</u></b>	<b><u>1.808.817</u></b>

### 7 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele dattervirk- somheder	Kapitalandele associerede virksomheder	Værdipapirer
Kostpris 1. oktober	291.310.350	7.044.317	11.273.156
Årets tilgang	70.402.673	0	47.252
Årets afgang	0	0	0
Kostpris 30. september	<u>361.713.023</u>	<u>7.044.317</u>	<u>11.320.408</u>
Værdireguleringer 1. oktober	22.355.816	0	0
Valutakursreg. udenlandske datterselskabe	-14.557	0	0
Årets resultat	26.585.691	0	0
Afskrivning merværdi v/køb	-166.219	0	0
Værdireguleringer 30. september	<u>48.760.731</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>410.473.754</u></b>	<b><u>7.044.317</u></b>	<b><u>11.320.408</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 7 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel
E 45 Erhvervsudlejning ApS	Hedensted	4.501.000	100%
E 20 Erhvervsudlejning A/S	Hedensted	4.501.000	100%
Euro Steel Invest af 1/1 2012 A/S	Hedensted	1.000.000	100%
Euro Steel Danmark A/S	Hedensted	2.083.630	45%
Solution Invest ApS	Hedensted	1.500.000	100%
E.S. Rental A/S	Hedensted	12.100.000	100%
Landmandsselskabet af 1. april 2008 ApS	Hedensted	1.100.000	100%
Ejendomsselskabet Gesagervej ApS	Hedensted	126.000	100%
Landmandsselskabet af 1/11 1989 ApS	Hedensted	300.000	100%
Landmandsselskabet af 14. juni 2012 ApS	Hedensted	400.000	100%
Landmandsselskabet af 25. maj 2015 A/S	Hedensted	511.000	100%
Tinghøjgård Arden A/S	Arden	2.000.000	100%
Interhandel Euro Steel AB	Stockholm	SEK 100.000	100%
Euro Steel Norge AS	Oslo	NKR 111.000	100%

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn / ejerandel	Hjemsted	Selskabs- kapital	Egenkapital	Årets resultat
Auchineden Ltd	Edinburgh	GBP 792.513		
MeatField Farm A/S	Hedensted	500.000	2.262.002	26.029
SolutionFleet A/S	Padborg	2.000.000	2.473.156	-1.526.844

### 8 Langfristede tilgodehavender

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under omsætningsaktiver.

Den andel af det langfristede tilgodehavende, som forfalder til betaling efter 5 år udgør TDKK 24.843.

## Noter til årsrapporten

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	3.671.000	3.690.000
Tilgodehavender	-48.000	-48.000
Prioritetsgæld	16.000	159.000
	<u><b>3.639.000</b></u>	<u><b>3.801.000</b></u>

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
<b>10 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristet gæld.		
Af den langfristede gæld forfalder til betaling senere end 5 år efter balancedagen:		
Prioritetsgæld	<u>5.508.506</u>	<u>13.299.804</u>
	<u><b>5.508.506</b></u>	<u><b>13.299.804</b></u>

### 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitut TDKK 9.743, er afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2018 udgør TDKK 30.703.

### 12 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter udgør 21.616 TDKK pr. 30. september 2018.

## Noter til årsrapporten

### 13 Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Morten K. Larsen, Horsens

Hovedaktionær

#### Transaktioner

Selskabet har udlejet bygninger til Euro Steel Danmark A/S og E 45 Erhvervsudlejning ApS.

Alle transaktioner er foregået på markedsmæssige vilkår.

## Koncernresultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2017/18	2016/17
<b>Nettoomsætning</b>		<b>633.339.009</b>	<b>598.625.750</b>
Andre driftsindtægter		217.606	61.458
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		481.417.719	453.439.143
Andre eksterne omkostninger	1	22.233.660	17.069.378
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>129.905.236</b>	<b>128.178.687</b>
Personaleomkostninger	2	8.664.003	7.279.046
Afskrivninger	3	28.190.725	18.800.275
Andre driftsomkostninger		5.174	672.575
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>93.045.334</b>	<b>101.426.791</b>
Finansielle indtægter		9.169.198	19.108.015
Finansielle omkostninger		5.869.975	6.950.134
<b>Resultat før skat</b>		<b>96.344.556</b>	<b>113.584.672</b>
Skat af årets resultat	4	23.019.900	24.412.394
<b>Årets resultat</b>		<b>73.324.656</b>	<b>89.172.278</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:			
Anpartshavere i Euro Steel 1988 koncern ApS		36.274.393	50.486.433
Minoritetsinteresser		37.050.263	38.685.845
		<b>73.324.656</b>	<b>89.172.278</b>

## Koncernbalance 30. september

### Aktiver

	Note	2018	2017
Koncerngoodwill	5	1.495.972	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>1.495.972</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		516.245.750	405.142.486
Udlejningsaktiver		76.567.780	34.121.979
Kontorinventar og andet driftsmateriel		21.325.970	15.031.688
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>614.139.500</b>	<b>454.296.153</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	7.044.317	7.044.317
Andre værdipapirer	7	12.422.028	12.255.990
Andre tilgodehavender	8	45.953.757	6.801.001
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>65.420.102</b>	<b>26.101.308</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>681.055.574</b>	<b>480.397.461</b>
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>289.813.964</b>	<b>285.109.246</b>
Tilgodehavender fra salg		110.172.137	121.004.580
Tilgodehavende associeret virksomhed		0	1.859.825
Andre tilgodehavender		44.413.320	18.602.332
Periodeafgrænsningsposter		893.333	361.759
<b>Tilgodehavender</b>		<b>155.478.790</b>	<b>141.828.496</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>31.188.719</b>	<b>49.913.556</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.033.104</b>	<b>7.269.402</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>479.514.577</b>	<b>484.120.700</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.160.570.151</b>	<b>964.518.161</b>



## Koncernbalance 30. september

### Passiver

	Note	2018	2017
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivning		34.608.512	37.572.512
Overført resultat		616.432.452	577.208.616
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
Anpartshavere i Euro Steel 1988 Koncern ApS' andel af egenkapital		652.040.964	615.781.128
Minoritetsinteresser		155.353.680	125.043.898
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>807.394.644</b>	<b>740.825.026</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	21.753.080	20.663.000
<b>Hensættelser</b>		<b>21.753.080</b>	<b>20.663.000</b>
Ansvarlig lånekapital		0	20.000.000
Gæld til realkreditinstitutter		158.560.576	81.804.340
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>158.560.576</b>	<b>101.804.340</b>
Gæld til realkreditinstitutter		6.627.417	7.070.332
Kreditinstitutter		59.938.364	24.977.041
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.489.473	8.782.149
Gæld til associerede virksomheder		24.074.683	13.153.787
Selskabsskat		20.881.018	24.479.493
Anden gæld		32.199.432	22.755.879
Periodeafgrænsningsposter		1.651.464	7.114
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>172.861.851</b>	<b>101.225.795</b>
<b>Gæld</b>		<b>331.422.427</b>	<b>203.030.135</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.160.570.151</b>	<b>964.518.161</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter	13		

### Egenkapitalopgørelse 1. oktober 2017 - 30. september 2018

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Reserve for opskrivning	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. oktober	1.000.000	577.208.616	37.572.512	615.781.128	125.043.898	740.825.026
Valutakursregulering udenlandske D/S		-14.557		-14.557		-14.557
Årets resultat		36.274.393		36.274.393	37.050.263	73.324.656
Regulering af opskrivning i året		2.964.000	-2.964.000	0		0
Øvrige reguleringer		0		0	-6.740.481	-6.740.481
<b>Egenkapital</b>						
<b>30. september</b>	<b>1.000.000</b>	<b>616.432.452</b>	<b>34.608.512</b>	<b>652.040.964</b>	<b>155.353.680</b>	<b>807.394.644</b>

## Pengestrømsopgørelse, koncern

	Note	2017/18	2016/17
Årets resultat før minoritetsinteresser		73.324.656	89.172.278
Reguleringer	14	47.832.770	28.248.141
Ændring i driftskapital	15	57.322.434	-39.990.554
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>178.479.861</b>	<b>77.429.865</b>
Renteindbetalinger og lignende		9.169.198	19.108.015
Renteudbetalinger og lignende		-5.869.975	-6.950.134
Betalt selskabsskat		-25.630.258	-29.162.636
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>156.148.826</b>	<b>60.425.110</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-203.369.605	-115.159.781
Køb af finansielle anlægsaktiver		-8.402.673	-3.287.288
Salg af materielle anlægsaktiver		15.501.752	16.531.404
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	3.388.027
Andre tilgodehavender		-39.152.756	5.470.657
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-235.423.282</b>	<b>-93.056.981</b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld		56.313.321	-7.035.375
Betalt udbytte		0	-5.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>56.313.321</b>	<b>-12.035.375</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-22.961.135</b>	<b>-44.667.246</b>
Likvider 1. oktober		57.182.958	101.850.204
<b>Likvider 30. september</b>		<b>34.221.823</b>	<b>57.182.958</b>
Likvider specificeres således:			
Værdipapirer		31.188.719	49.913.556
Likvide beholdninger		3.033.104	7.269.402
<b>Likvider 30. september</b>		<b>34.221.823</b>	<b>57.182.958</b>

## Noter til koncernrapporten

	2017/18	2016/17
<b>1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Revisionshonorar	202.425	213.163
Andre ydelser	7.500	40.250
	<b>209.925</b>	<b>253.413</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	8.527.751	7.142.506
Pensioner	25.533	33.401
Andre omkostninger til social sikring	110.719	103.139
	<b>8.664.003</b>	<b>7.279.046</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>20</b>	<b>16</b>
Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, er vederlag til direktion og bestyrelse ikke oplyst.		
<b>3 Afskrivninger</b>		
Koncerngoodwill	166.219	0
Bygninger	8.110.970	8.878.945
Kontorinventar og andet driftsmateriel	3.627.504	3.443.745
Udlejningsaktiver	16.712.839	9.436.726
Tab/(gevinst) ved salg af anlægsaktiver	-426.807	-2.959.142
	<b>28.190.725</b>	<b>18.800.274</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	21.565.483	23.907.394
Årets udskudte skat	1.090.080	505.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år	364.337	0
<b>Årets skat i alt</b>	<b>23.019.900</b>	<b>24.412.394</b>

## Noter til koncernrapporten

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Koncern goodwill</u>
Kostpris 1. oktober	0
Årets tilgang	1.662.191
Årets afgang	0
Kostpris 30. september	<u>1.662.191</u>
Afskrivninger 1. oktober	0
Årets afskrivninger	166.219
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0
Afskrivninger 30. september	<u>166.219</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>1.495.972</u></b>

## Noter til koncernrapporten

### 6 Materielle anlægsaktiver

	Udlejnings- aktiver	Grunde og bygninger	Kontor- inventar og andet driftsmateriel
Kostpris 1. oktober	49.242.007	398.699.395	26.360.557
Årets tilgang	69.088.069	119.545.000	14.736.536
Årets afgang	-14.794.977	-330.766	-5.963.000
Kostpris 30. september	103.535.099	517.913.629	35.134.093
Opskrivning 1. oktober	0	81.169.887	0
Regulering opskrivning	0	0	0
Opskrivning 30. september	0	81.169.887	0
Afskrivning 1. september	15.120.028	74.726.796	11.328.869
Årets afskrivninger	16.712.839	8.110.970	3.627.504
Tilbageført afskrivning på afgang	-4.865.548	0	-1.148.250
Afskrivning 30. september	26.967.319	82.837.766	13.808.123
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>76.567.780</b>	<b>516.245.750</b>	<b>21.325.970</b>

Ejendommenes regnskabsmæssige værdi eksklusiv opskrivninger udgør TDKK 471.876.

#### Centrale forudsætninger for værdiansættelsen

Ejendommene er beliggende i første række til motorvejen E 45 i Hedensted. Ejendommene er beliggende på Helge Nielsens Allé og Lundagervej og indeholder ca. 30.000 kvm kontor og lager. Afkastkravet er markedskonform.

## Noter til koncernrapporten

### 7 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele associeret virksomhed	Andre værdipapirer
Kostpris 1. oktober	7.044.317	12.255.990
Årets tilgang	0	166.038
Årets afgang	0	0
Kostpris 30. september	<u>7.044.317</u>	<u>12.422.028</u>
Værdireguleringer 1. oktober	0	0
Årets værdireguleringer	0	0
Værdireguleringer 30. september	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>7.044.317</u></b>	<b><u>12.422.028</u></b>

### 8 Andre tilgodehavender

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under omsætningsaktiver.

Den andel af det langfristede tilgodehavende, som forfalder til betaling efter 5 år udgør TDKK 24.843.

### 9 Varebeholdninger

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Varebeholdninger	256.705.090	236.862.190
Øvrige varelagre	1.340.000	800.000
Værksfinansiering	31.768.874	47.447.056
	<b><u>289.813.964</u></b>	<b><u>285.109.246</u></b>

## Noter til koncernrapporten

	2018	2017
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Anlægsaktiver	5.479.080	4.896.513
Opskrivning ejendomme	9.761.000	10.597.375
Varebeholdninger	6.193.000	4.660.700
Tilgodehavender	-71.500	-249.486
Prioritetsgæld	391.500	757.898
	<b>21.753.080</b>	<b>20.663.000</b>

## 11 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristet gæld.

Af den langfristede gæld forfalder til betaling senere end 5 år efter balancedagen:

Prioritetsgæld	132.367.230	54.318.446
	<b>132.367.230</b>	<b>54.318.446</b>

## 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitut TDKK 165.188, er afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2018 udgør TDKK 285.989.

## 13 Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender valutaterminsforretninger og optioner som finansielle instrumenter.

Koncernen bruger finansielle instrumenter i USD og EUR. Der er indgået finansielle instrumenter med indkøbsdækning for 3 måneder.

Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i årsrapporten.



## Noter til koncernrapporten

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
<b>14 Reguleringer (pengestrømsopgørelsen)</b>		
Årets afskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	28.190.725	18.800.275
Øvrige driftsposter, netto	-1.029.877	-20.497
Finansielle indtægter	-9.169.198	-19.108.015
Reg. hensættelse til tab på valutaterminsforretninger	1.951.245	-1.786.150
Reg. hensættelse til tab på erstatninger	-1.000.000	-1.000.000
Finansielle omkostninger	5.869.975	6.950.134
Skat af årets resultat	23.019.900	24.412.394
	<u><b>47.832.770</b></u>	<u><b>28.248.141</b></u>
<b>15 Ændring i driftskapital (pengestrømsopgørelsen)</b>		
Ændring i varebeholdninger	-4.704.718	-28.775.649
Ændring i tilgodehavender	-13.650.294	-11.984.651
Ændring i leverandørgæld mv.	75.677.446	769.746
	<u><b>57.322.434</b></u>	<u><b>-39.990.554</b></u>