

EURO STEEL 1988 APS

Cvr. nr. 12 11 97 04

ÅRSRAPPORT

1. OKTOBER 2016 - 30. SEPTEMBER 2017

Godkendt på generalforsamlingen d. 28/2 2018


Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2 - 4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6 - 7
Regnskabspraksis	8 - 15
Moderselskab	
Resultatopgørelse	16
Balance	17 - 18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter til årsrapporten	20 - 24
Koncern	
Resultatopgørelsen	25
Balance	26 - 27
Egenkapitalopgørelse	28
Pengestrømsopgørelse	29
Noter til årsrapporten	30 - 34

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for perioden 1. oktober 2016 – 30. september 2017 for Euro Steel 1988 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

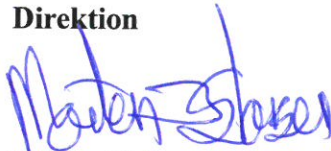
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017.

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.

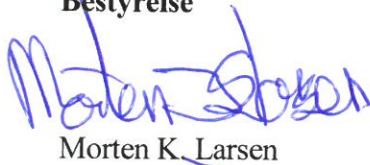
Hedensted, den 23/2 2018

Direktion

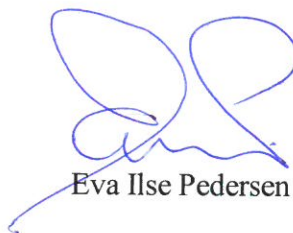


Morten K. Larsen

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 2016 - 30. september 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 23/2 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Aslak Linde
statsaut. revisor



Hoved- og nøgletal for koncernen

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	598.626	556.849	503.563	519.568	550.169
Bruttofortjeneste	128.179	116.684	58.966	79.728	95.390
Resultat før finansielle poster	101.427	92.246	38.084	64.369	73.025
Finansielle poster, netto	12.158	14.010	6.177	993	-363
Årets resultat	89.172	85.010	32.764	57.080	66.204
Balance					
Balancesum	964.518	895.960	838.927	859.258	829.757
Investeringer materielle anlæg	115.160	28.934	44.181	25.801	5.740
Egenkapital	740.825	668.218	621.138	590.475	550.635
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	10,5%	10,3%	4,5%	7,5%	8,8%
Egenkapitalandel	76,8%	74,6%	74,0%	68,7%	66,4%
Forrentning af egenkapital	12,7%	13,5%	5,6%	10,0%	12,5%

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 valutamarkedene 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.

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.

Vores løbende besøg og screen af leverandører i 2016/17 har ikke givet anledning til bemærkninger i forhold til menneskerettigheder og klimapåvirkning.

LEDELSESBERETNING

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Vi vil være forrest hvad angår sikkerhed på arbejdspladsen. Der har ingen arbejdsulykker været i 2016/17.

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 2017/2018 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.

Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet og koncernen har med virkning fra 1. oktober 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

På koncernegenkapitalen har ændringen medført at reserve for opskrivning overføres til fri egenkapital i takt med afskrivningen.

Andre forhold

Koncernen har betalt selskabsskat vedrørende et uafklaret forhold i et tidligere indkomstår, som er bogført direkte på egenkapitalen.

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.

REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag (fortsat)

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.

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.

REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag (fortsat)

Konsolideringspraksis (fortsat)

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 2016.

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

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.

REGNSKABSPRAKSIS

Resultatopgørelsen (fortsat)

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 kontantrabatter, realiserede og urealiserede gevinster og tab på finansielle kontrakter samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling.

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	5 år
Kontorinventar og andet driftsmateriel:	3-5 år

REGNSKABSPRAKSIS

Balance (fortsat)

Materielle anlægsaktiver

Der afskrives ikke på grunde.

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver optages til kostpris og omfatter køb af andet driftsmateriel og udlejningsaktiver i året efter.

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.

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 salgskomkostninger 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.

REGNSKABSPRAKSIS

Balance (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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.

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdi, 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.

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.

REGNSKABSPRAKSIS

Balance (fortsat)

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.

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 nominal værdi.

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

	Note	2016/17	2015/16
Bruttofortjeneste	1	5.908.171	5.427.322
Personaleomkostninger	2	0	258.616
Afskrivninger	3	2.616.919	1.640.575
Resultat før finansielle poster		3.291.252	3.528.131
Indtægt af kapitalandele tilknyttede virksomheder		32.664.475	29.406.588
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		5.858.000	8.259.000
Finansielle indtægter		13.877.530	11.719.760
Finansielle omkostninger	4	761.367	1.555.996
Resultat før skat		54.929.890	51.357.483
Skat af årets resultat	5	4.443.457	1.822.368
Årets resultat		50.486.433	49.535.115

Moderselskabets balance 30. september

Aktiver

	Note	2017	2016
Grunde og bygninger		143.389.570	58.963.214
Kontorinventar og andet driftsmateriel		3.217.848	3.686.873
Materielle anlægsaktiver	6	146.607.418	62.650.087
Andre værdipapirer	7	11.273.156	15.326.327
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	313.666.166	279.539.875
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	7.044.317	5.067.751
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		60.000.000	60.000.000
Andre tilgodehavender		4.574.932	4.913.368
Finansielle anlægsaktiver		396.558.571	364.847.321
Anlægsaktiver		543.165.989	427.497.408
Varebeholdninger		800.000	0
Tilgodehavender fra salg		1.384.597	611.466
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		36.902.218	124.064.092
Andre tilgodehavender		12.804.078	7.345.447
Selskabsskat		19.425.865	56.710
Tilgodehavender		70.516.758	132.077.715
Værdipapirer		49.182.639	49.952.772
Likvide beholdninger		2.670.987	8.451.655
Omsætningsaktiver		123.170.384	190.482.142
Aktiver i alt		666.336.373	617.979.550

Moderselskabets balance 30. september

Passiver

	Note	2017	2016
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve efter den indre værdis metode		22.355.816	0
Overført resultat		592.425.312	571.080.165
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	5.000.000
Egenkapital	8	615.781.128	577.080.165
Hensættelse til udskudt skat	9	3.801.000	3.887.000
Hensættelser		3.801.000	3.887.000
Gæld til realkreditinstitutter		20.934.060	22.872.824
Langfristede gældsforpligtelser	10	20.934.060	22.872.824
Gæld til realkreditinstitutter		1.932.549	1.919.833
Kreditinstitutter		3.783	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		170.582	197.196
Gæld til tilknyttet virksomhed		22.553.682	7.371.581
Anden gæld		1.159.589	4.650.951
Kortfristede gældsforpligtelser		25.820.185	14.139.561
Gæld		46.754.245	37.012.385
Passiver i alt		666.336.373	617.979.550
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Eventualforpligtelser	12		
Nærtstående parter	13		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret
Egenkapital 1. oktober	1.000.000	0	571.080.165	5.000.000
Selskabsskat tidligere år		-6.653.509		
Udbetalt udbytte i året				-5.000.000
Årets resultat		29.009.325	21.477.108	
Valutakursregulering			-131.961	
Egenkapital				
30. september	1.000.000	22.355.816	592.425.312	0
Egenkapitalen udgør i alt				615.781.128

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>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revisionshonorar	25.000	30.000
Andre ydelser	26.000	12.000
	<u>51.000</u>	<u>42.000</u>
 2 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	0	255.303
Andre omkostninger til social sikring	0	3.313
	<u>0</u>	<u>258.616</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>1</u>
<p>Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, er vederlag til direktion og bestyrelse ikke oplyst.</p>		
 3 Afskrivninger		
Bygninger	1.244.519	1.243.094
Kontorinventar og andet driftsmateriel	1.415.225	1.035.747
Tab/(gevinst) ved salg af anlægsaktiver	-42.825	-638.266
	<u>2.616.919</u>	<u>1.640.575</u>
 4 Finansielle omkostninger		
Renter mellemregning tilknyttede virksomheder	293.600	1.315.000
Andre finansielle omkostninger	467.767	240.996
	<u>761.367</u>	<u>1.555.996</u>
 5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	4.529.457	4.404.905
Årets udskudte skat	-86.000	139.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-2.721.537
Årets skat i alt	<u>4.443.457</u>	<u>1.822.368</u>

Noter til årsrapporten

6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Kontor- inventar og andet driftsmateriel
Kostpris 1. oktober	72.612.316	7.252.605
Årets tilgang	85.836.570	946.200
Årets afgang	165.695	0
Kostpris 30. september	<u>158.283.191</u>	<u>8.198.805</u>
Afskrivninger 1. oktober	13.649.102	3.565.732
Årets afskrivninger	1.244.519	1.415.225
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0
Afskrivninger 30. september	<u>14.893.621</u>	<u>4.980.957</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>143.389.570</u>	<u>3.217.848</u>

7 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele dattervirk- somheder	Kapitalandele associerede virksomheder	Værdipapirer
Kostpris 1. oktober	283.063.062	5.067.751	15.326.327
Korrektion kostpris 1. oktober			-33.517
Årets tilgang	8.247.288	2.000.000	64.192
Årets afgang	0	23.434	4.083.846
Kostpris 30. september	<u>291.310.350</u>	<u>7.044.317</u>	<u>11.273.156</u>
Værdireguleringer 1. oktober	-3.523.189	0	0
Korrektion værdireguleringer 1. oktober	-6.653.509	0	0
Valutakursreg. udenlandske datterselskabe	-131.961	0	0
Årets resultat	32.664.475	0	0
Værdireguleringer 30. september	<u>22.355.816</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>313.666.166</u>	<u>7.044.317</u>	<u>11.273.156</u>

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	60%
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%
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	2.235.973	25.316
SolutionFleet A/S	Padborg	2.000.000		

Noter til årsrapporten

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
9 Hensættelse til udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	3.690.000	3.752.000
Tilgodehavender	-48.000	-48.000
Prioritetsgæld	159.000	183.000
	<u>3.801.000</u>	<u>3.887.000</u>

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
10 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	13.299.804	15.278.221
	<u>13.299.804</u>	<u>15.278.221</u>

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitut TDKK 23.025, er tegnet skadesløsbreve for i alt TDKK 31.000 samt afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2017 udgør TDKK 45.118.

12 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter udgør 29.241 TDKK pr. 30. september 2017.

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	2016/17	2015/16
Nettoomsætning		598.625.750	556.849.136
Andre driftsindtægter		61.458	61.059
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		453.439.143	422.985.145
Andre eksterne omkostninger	1	17.069.378	17.241.263
Bruttofortjeneste		128.178.687	116.683.787
Personaleomkostninger	2	7.279.046	7.096.647
Afskrivninger	3	18.800.275	17.225.314
Andre driftsomkostninger		672.575	116.039
Resultat før finansielle poster		101.426.791	92.245.787
Indtægter/(tab) fra andre kapitalandele		0	4.977
Finansielle indtægter		19.108.015	23.567.585
Finansielle omkostninger		6.950.134	9.557.344
Resultat før skat		113.584.671	106.261.005
Skat af årets resultat	4	24.412.394	21.251.187
Årets resultat		89.172.277	85.009.818
Koncernens resultat fordeler sig således:			
Anpartshavere i Euro Steel 1988 koncern ApS		50.486.433	49.535.112
Minoritetsinteresser		38.685.845	35.474.706
		89.172.277	85.009.818

Koncernbalance 30. september

Aktiver

	Note	2017	2016
Grunde og bygninger		405.142.486	330.886.211
Udlejningsaktiver		34.121.979	26.461.766
Kontorinventar og andet driftsmateriel		15.031.688	15.016.072
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		0	2.104.000
Materielle anlægsaktiver	5	454.296.153	374.468.049
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	7.044.317	5.067.751
Andre værdipapirer	6	12.255.990	16.124.888
Andre tilgodehavender	7	6.801.001	12.271.658
Finansielle anlægsaktiver		26.101.308	33.464.297
Anlægsaktiver		480.397.461	407.932.346
Varebeholdninger	8	285.109.246	256.333.597
Tilgodehavender fra salg		121.004.580	106.906.605
Tilgodehavende associeret virksomhed		1.859.825	0
Andre tilgodehavender		18.602.332	22.937.240
Periodeafgræsningsposter		361.759	0
Tilgodehavender		141.828.496	129.843.845
Værdipapirer		49.913.556	56.228.848
Likvide beholdninger		7.269.402	45.621.356
Omsætningsaktiver		484.120.700	488.027.646
Aktiver i alt		964.518.161	895.959.992

Koncernbalance 30. september

Passiver

	Note	2017	2016
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivning		37.572.512	63.312.512
Overført resultat		577.208.616	507.767.653
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	5.000.000
Anpartshavere i Euro Steel 1988 Koncern ApS' andel af egenkapital		615.781.128	577.080.165
Minoritetsinteresser		125.043.898	91.137.408
Egenkapital i alt		740.825.026	668.217.573
Hensættelse til udskudt skat	9	20.663.000	20.158.000
Hensættelser		20.663.000	20.158.000
Ansvarlig lånekapital		20.000.000	20.000.000
Gæld til realkreditinstitutter		81.804.340	88.880.188
Langfristede gældsforpligtelser	10	101.804.340	108.880.188
Gæld til realkreditinstitutter		7.070.332	7.029.859
Kreditinstitutter		24.977.041	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.782.149	20.694.243
Gæld til associerede virksomheder		13.153.787	24.141.498
Selskabsskat		24.479.493	22.768.149
Anden gæld		22.755.879	24.063.359
Periodeafgrænsningsposter		7.114	7.124
Kortfristet gæld		101.225.795	98.704.231
Gæld		203.030.135	207.584.419
Passiver i alt		964.518.161	895.959.992
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter	12		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Reserve for opskrivning	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. okt.	1.000.000	507.767.653	5.000.000	63.312.512	577.080.165	91.137.408	668.217.573
Selskabskat							
tidligere år		-6.653.509			-6.653.509	-8.132.067	-14.785.576
Betalt udbytte i året			-5.000.000		-5.000.000		-5.000.000
Reg. som følge af praksisændring		21.840.000		-21.840.000	0		0
Valutakursregulering							
udenlandske D/S		-131.960			-131.960		-131.960
Årets resultat		50.486.433			50.486.433	38.685.845	89.172.277
Reg. af opskrivning i året		3.900.000		-3.900.000	0		0
Øvrige reguleringer		0			0	3.352.712	3.352.712
Egenkapital	1.000.000	577.208.616	0	37.572.512	615.781.128	125.043.898	740.825.026
30. september							

Pengestrømsopgørelse, koncern

	Note	2016/17	2015/16
Årets resultat før minoritetsinteresser		89.172.277	85.009.818
Reguleringer	13	28.248.141	23.958.774
Ændring i driftskapital	14	-39.990.554	-31.037.888
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		77.429.865	77.930.704
Renteindbetalinger og lignende		19.108.015	23.567.585
Renteudbetalinger og lignende		-6.950.134	-9.557.344
Betalt selskabsskat		-29.162.636	-30.257.276
Pengestrømme fra driftsaktivitet		60.425.110	61.683.669
Køb af materielle anlægsaktiver		-115.159.781	-28.933.640
Køb af finansielle anlægsaktiver		-3.287.288	-3.103.846
Salg af materielle anlægsaktiver		16.531.404	15.380.466
Salg af finansielle anlægsaktiver		3.388.027	0
Andre tilgodehavender		5.470.657	24.228.893
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-93.056.981	7.571.873
Tilbagebetaling af langfristet gæld		-7.035.375	-8.692.067
Betalt udbytte		-5.000.000	-3.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-12.035.375	-11.692.067
Ændring i likvider		-44.667.246	57.563.475
Likvider 1. oktober		101.850.204	44.286.729
Likvider 30. september		57.182.958	101.850.204
Likvider specificeres således:			
Værdipapirer		49.913.556	56.228.848
Likvide beholdninger		7.269.402	45.621.356
Likvider 30. september		57.182.958	101.850.204

Noter til koncernrapporten

	2016/17	2015/16
	<u> </u>	<u> </u>
1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revisionshonorar	213.163	235.750
Andre ydelser	40.250	36.000
	<u>253.413</u>	<u>271.750</u>
 2 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	7.142.506	6.958.891
Pensioner	33.401	28.144
Andre omkostninger til social sikring	103.139	109.612
	<u>7.279.046</u>	<u>7.096.647</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>16</u>	<u>16</u>
<p>Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, er vederlag til direktion og bestyrelse ikke oplyst.</p>		
 3 Afskrivninger		
Bygninger	8.878.945	9.035.483
Kontorinventar og andet driftsmateriel	3.443.745	3.527.216
Udlejningsaktiver	9.436.726	6.251.387
Tab/(gevinst) ved salg af anlægsaktiver	-2.959.142	-1.588.772
	<u>18.800.274</u>	<u>17.225.314</u>
 4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	23.907.394	29.106.099
Årets udskudte skat	505.000	-5.133.375
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-2.721.537
Årets skat i alt	<u>24.412.394</u>	<u>21.251.187</u>

Noter til koncernrapporten

5 Materielle anlægsaktiver

	Udlejnings- aktiver	Grunde og bygninger	Kontor- inventar og andet driftsmateriel	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. oktober	35.742.355	317.054.208	26.853.184	2.104.000
Overførsel af aktiver	0	0	2.104.000	-2.104.000
Årets tilgang	21.396.308	89.540.415	4.223.058	0
Årets afgang	-7.896.656	-7.895.228	-5.414.517	0
Kostpris 30. sept.	49.242.007	398.699.395	27.765.725	0
Opskrivning 1. okt.	0	81.169.887	0	0
Reg. opskrivning	0	0	0	0
Opskrivning 30. sep.	0	81.169.887	0	0
Afskrivning 1. sep.	9.280.589	67.337.884	11.837.112	0
Årets afskrivninger	9.436.726	8.878.945	3.443.745	0
Tilbageført afskrivning på afgang	-3.597.287	-1.490.033	-2.546.820	0
Afskrivning 30. sep.	15.120.028	74.726.796	12.734.037	0
Regnskabsmæssig værdi 30. sep.	34.121.979	405.142.486	15.031.688	0

Ejendommenes regnskabsmæssige værdi eksklusiv opskrivninger udgør TDKK 356.973.

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

6 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele associeret virksomhed	Andre værdipapirer
Kostpris 1. oktober	5.067.751	16.124.888
Korrektion 1. oktober	0	-33.517
Årets tilgang	2.000.000	248.465
Årets afgang	-23.434	-4.083.846
Kostpris 30. september	<u>7.044.317</u>	<u>12.255.990</u>
Værdireguleringer 1. oktober	0	0
Årets værdireguleringer	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 30. september	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>7.044.317</u>	<u>12.255.990</u>

7 Andre tilgodehavender

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

Langfristede tilgodehavender forfalder til betaling indenfor 5 år.

8 Varebeholdninger

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Varebeholdninger	236.862.190	242.520.721
Øvrige varelagre	800.000	0
Værksfinansiering	<u>47.447.056</u>	<u>13.812.876</u>
	<u>285.109.246</u>	<u>256.333.597</u>

Noter til koncernrapporten

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
9 Hensættelse til udskudt skat		
Anlægsaktiver	4.896.513	-1.883.375
Opskrivning ejendomme	10.597.375	17.857.375
Varebeholdninger	4.660.700	3.596.000
Tilgodehavender	-249.486	-268.000
Prioritetsgæld	757.898	856.000
	<u>20.663.000</u>	<u>20.158.000</u>

10 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	<u>54.318.746</u>	<u>61.591.883</u>
	<u>54.318.746</u>	<u>61.591.883</u>

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitut TDKK 89.845, er tegnet skadesløsbreve for i alt TDKK 31.000 samt givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2017 udgør TDKK 210.653.

12 Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender valutaterminsforetninger 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>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
13 Reguleringer (pengestrømsopgørelsen)		
Årets afskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	18.800.275	17.225.314
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	0	-4.977
Øvrige driftsposter, netto	-20.497	62.074
Finansielle indtægter	-19.108.015	-23.567.585
Kursgevinst indfrielse gældsbrev	0	-564.583
Hensat til tab på valutaterminsforretninger	-1.786.150	0
Hensat til tab på erstatninger	-1.000.000	0
Finansielle omkostninger	6.950.134	9.557.344
Skat af årets resultat	24.412.394	21.251.187
	<u>28.248.141</u>	<u>23.958.774</u>
14 Ændring i driftskapital (pengestrømsopgørelsen)		
Ændring i varebeholdninger	-28.775.649	-48.191.609
Ændring i tilgodehavender	-11.984.651	5.298.397
Ændring i leverandørgæld mv.	769.746	11.855.324
	<u>-39.990.554</u>	<u>-31.037.888</u>