

# EURO STEEL 1988 APS

Cvr. nr. 12 11 97 04

## ÅRSRAPPORT

1. OKTOBER 2015 - 30. SEPTEMBER 2016

Godkendt på generalforsamlingen d. 28/2 2017

  
Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2 - 3
Hoved- og nøgletal for koncernen	4
Ledelsesberetning	5
Regnskabspraksis	6 - 12
<b>Moderselskab</b>	
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Noter til årsrapporten	16 – 21
<b>Koncern</b>	
Resultatopgørelsen	22
Balance	23 – 24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter til årsrapporten	26 - 31

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for perioden 1. oktober 2015 – 30. september 2016 for Euro Steel 1988 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

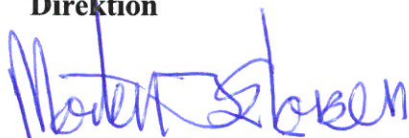
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016.

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.

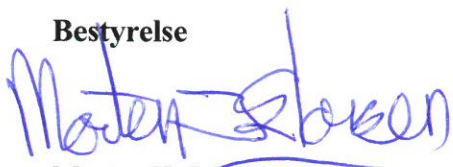
Hedensted, den 20. januar 2017

### Direktion



Morten K. Larsen

### Bestyrelse



Morten K. Larsen

NICOLAI K. LARSEN.  
Nicolai K. Larsen



Finn Ladefoged Jensen

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

## Til kapitalejerne i EURO STEEL 1988 APS

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Euro Steel 1988 ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for 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.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlige fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER (FORTSAT)

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Horsens, den 20. januar 2017

**ERNST & YOUNG**

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 02 28



Aslak Linde

Statsautoriseret revisor

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2012/13
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	556.849	503.563	519.568	550.169	
Bruttofortjeneste	116.684	58.966	79.728	95.390	95.565
Resultat før finansielle poster	92.246	38.084	64.369	73.025	78.461
Finansielle poster, netto	14.010	6.177	993	-363	1.881
Årets resultat	49.535	23.866	33.571	32.788	40.451
<b>Balance</b>					
Balancesum	895.960	838.927	859.258	829.757	778.934
Investeringer materielle anlæg	28.934	44.181	25.801	5.740	12.625
Egenkapital	577.080	556.071	537.664	504.144	473.248
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	10,3%	4,5%	7,5%	8,8%	10,1%
Egenkapitalandel	64,4%	66,3%	62,6%	60,8%	60,8%
Forrentning af egenkapital	8,7%	4,4%	6,4%	6,7%	9,2%

## 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.

Stigende omsætning til specielt vore eksportmarkeder, har resulteret i en forbedret indtjening i forhold til året før.

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.

### Miljøforhold

Koncernens aktiviteter har ikke væsentlig påvirkning på det eksterne miljø, men har dog alligevel etableret politikker på området via koncernens ISO 9001 certificering.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Koncernens indkøb, som hovedsagelig er certificerede stålvarer, foretages hos store internationale virksomheder. Koncernen er ISO 9001 certificeret samt certificeret gennem Sellihca som stalleverandør og overholder derved alle forhold omkring samfundsansvar, menneskerettigheder og klimapåvirkning.

### Redegørelse for kønskvoter

Der har i regnskabsåret ingen kvinder været repræsenteret i bestyrelsen. Ledelsen har fastsat en politik om at antallet af kvinder i bestyrelsen som minimum skal udgøre 25% inden udgangen af 2019/20.

## REGNSKABSPRAKSIS

### 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 2016/2017 på et lavere niveau end indeværende år.

### Regnskabsgrundlag

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

Årsrapporten aflægges efter bestemmelserne for virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret sidste år.

### 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.

Resulterer 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. Resulterer 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 2015.

#### **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.

#### **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.

#### **Afskrivninger**

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

## REGNSKABSPRAKSIS

### Resultatopgørelsen (fortsat)

#### 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 kontrantrabatter, 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. 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	25-40 år
Parcelhuse	50 år
Udlejningsaktiver	5 år
Kontorinventar og andet driftsmateriel:	3-5 år

Der afskrives ikke på grunde.

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

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

## REGNSKABSPRAKSIS

### Balance (fortsat)

#### 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 afhændelssummen 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.

#### 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.

## REGNSKABSPRAKSIS

### Balance (fortsat)

#### 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.

#### 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.

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.

## REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

#### 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	2015/16	2014/15
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>5.427.322</b>	<b>7.041.628</b>
Personaleomkostninger	10	258.616	425.878
Afskrivninger	1	1.640.575	2.368.483
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.528.131</b>	<b>4.247.267</b>
Indtægt af kapitalandele tilknyttede virksomheder		29.406.588	12.566.583
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		8.259.000	8.757.807
Finansielle indtægter		11.719.760	1.551.532
Finansielle omkostninger	2	1.555.996	1.463.094
<b>Resultat før skat</b>		<b>51.357.483</b>	<b>25.660.095</b>
Skat af årets resultat	3	1.822.368	1.969.548
<b>Årets resultat</b>		<b>49.535.115</b>	<b>23.690.547</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-53.814.322	12.843.700
Overført resultat	98.349.437	7.846.847
	<b>49.535.115</b>	<b>23.690.547</b>

## Moderselskabets balance 30. september

### Aktiver

	Note	2016	2015
Grunde og bygninger		58.963.214	60.206.308
Kontorinventar og andet driftsmateriel		3.686.873	2.754.353
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>62.650.087</b>	<b>62.960.661</b>
Andre værdipapirer	5	15.326.327	12.222.481
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	279.539.875	336.274.194
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	5.067.751	5.039.478
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		60.000.000	60.000.000
Andre tilgodehavender		4.913.368	3.912.861
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>364.847.321</b>	<b>417.449.014</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>427.497.408</b>	<b>480.409.675</b>
Tilgodehavender fra salg		611.466	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		124.064.092	148.078.099
Andre tilgodehavender		7.345.447	14.176.713
Selskabsskat		56.710	4.181.499
<b>Tilgodehavender</b>		<b>132.077.715</b>	<b>166.436.311</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>49.952.772</b>	<b>22.213.011</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.451.655</b>	<b>158.556</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>190.482.142</b>	<b>188.807.878</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>617.979.550</b>	<b>669.217.553</b>



## Moderselskabets balance 30. september

### Passiver

	Note	2016	2015
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve efter den indre værdis metode		0	76.196.632
Overført resultat		571.080.165	475.874.210
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>577.080.165</b>	<b>556.070.842</b>
Hensættelse til udskudt skat	7	3.887.000	3.748.000
<b>Hensættelser</b>		<b>3.887.000</b>	<b>3.748.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		22.872.824	24.798.871
Anden gæld		0	1.697.600
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>8</b>	<b>22.872.824</b>	<b>26.496.471</b>
Gæld til realkreditinstitutter		1.919.833	1.915.669
Leverandører af varer og tjenesteydelser		197.196	512.750
Gæld til tilknyttet virksomhed		7.371.581	79.676.824
Anden gæld		4.650.951	796.997
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>14.139.561</b>	<b>82.902.240</b>
<b>Gæld</b>		<b>37.012.385</b>	<b>109.398.711</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>617.979.550</b>	<b>669.217.553</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Eventualforpligtelser	12		
Nærtstående parter	13		

## Noter til årsrapporten

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
<b>1 Afskrivninger</b>		
Bygninger	1.243.094	1.242.469
Kontorinventar og andet driftsmateriel	1.035.747	1.126.014
Tab/(gevinst) ved salg af anlægsaktiver	-638.266	0
	<u><b>1.640.575</b></u>	<u><b>2.368.483</b></u>
 <b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Renter mellemregning tilknyttede virksomheder	1.315.000	783.000
Andre finansielle omkostninger	240.996	680.094
	<u><b>1.555.996</b></u>	<u><b>1.463.094</b></u>
 <b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	4.404.905	2.921.668
Årets udskudte skat	139.000	-98.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2.721.537	-854.120
<b>Årets skat i alt</b>	<u><b>1.822.368</b></u>	<u><b>1.969.548</b></u>

## Noter til årsrapporten

### 4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Kontor- inventar og andet driftsmateriel
Kostpris 1. oktober	72.612.316	6.570.605
Årets tilgang	0	2.830.000
Årets afgang	0	2.148.000
Kostpris 30. september	<u>72.612.316</u>	<u>7.252.605</u>
Afskrivninger 1. oktober	12.406.008	3.816.252
Årets afskrivninger	1.243.094	1.035.747
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	1.286.267
Afskrivninger 30. september	<u>13.649.102</u>	<u>3.565.732</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>58.963.214</u></b>	<b><u>3.686.873</u></b>

### 5 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele dattervirk- somheder	Kapitalandele associerede virksomheder	Værdipapirer
Kostpris 1. oktober	260.077.563	5.039.478	12.222.481
Årets tilgang	22.985.499	28.273	3.103.846
Årets afgang	0	0	0
Kostpris 30. september	<u>283.063.062</u>	<u>5.067.751</u>	<u>15.326.327</u>
Værdireguleringer 1. oktober	76.196.631	0	0
Korrektion værdireguleringer 1. oktober	-7.694.822	0	0
Valutakursreg. udenlandske datterselskabe	155.904	0	0
Årets resultat	29.406.588	0	0
Deklarerede udbytter i regnskabsåret	-86.900.000	0	0
Årets værdireguleringer	<u>-14.687.488</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 30. september	<u>-3.523.187</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>279.539.875</u></b>	<b><u>5.067.751</u></b>	<b><u>15.326.327</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 5 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%
Investeringsselskabet af 14. sept. 2006 ApS	Hedensted	1.500.000	100%
E.S. Rental A/S	Hedensted	500.000	20%
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	2.210.657	23.278

## Noter til årsrapporten

### 6 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåre
Egenkapital 1. oktober	1.000.000	76.196.632	475.874.210	3.000.000
Selskabsskat tidligere år		-7.694.822	-3.299.387	
Udbetalt udbytte i året				-3.000.000
Årets resultat		-53.814.322	103.349.437	
Regulering opskrivning ejendomme datterselskab		-14.687.488		
Valutakursregulering udenlandske datterselskab			155.905	
Udbytte til anpartshaver			-5.000.000	5.000.000
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>571.080.165</b>	<b>5.000.000</b>
<b>Egenkapitalen udgør i alt</b>				<b>577.080.165</b>

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

	2016	2015
<b>7 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	3.752.000	3.954.000
Tilgodehavender	-48.000	-48.000
Prioritetsgæld	183.000	-158.000
	<b>3.887.000</b>	<b>3.748.000</b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
<b>8 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>15.278.221</u>	<u>17.292.483</u>
	<b><u>15.278.221</u></b>	<b><u>17.292.483</u></b>
<b>9 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Revisionshonorar	30.000	33.188
Andre ydelser	<u>12.000</u>	<u>20.625</u>
	<b><u>42.000</u></b>	<b><u>53.813</u></b>
<b>10 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	255.303	419.669
Andre omkostninger til social sikring	<u>3.313</u>	<u>6.209</u>
	<b><u>258.616</u></b>	<b><u>425.878</u></b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>1</b></u>	<u><b>2</b></u>

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, er vederlag til direktion og bestyrelse ikke oplyst.

## 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitut TDKK 24.626, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2016 udgør TDKK 44.527.

## Noter til årsrapporten

### 12 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter udgør 25.113 TDKK pr. 30. september 2016.

### 13 Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Morten K. Larsen

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	2015/16	2014/15
<b>Nettoomsætning</b>		<b>556.849.136</b>	<b>503.563.453</b>
Andre driftsindtægter		61.059	213.395
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		422.985.145	431.005.751
Andre eksterne omkostninger		17.241.263	13.804.675
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>116.683.787</b>	<b>58.966.422</b>
Personaleomkostninger	11	7.096.647	6.447.820
Afskrivninger	1	17.225.314	14.356.505
Andre driftsomkostninger		116.039	78.459
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>92.245.787</b>	<b>38.083.638</b>
Indtægter/(tab) fra andre kapitalandele		4.977	2.128.907
Finansielle indtægter		23.567.585	11.138.395
Finansielle omkostninger		9.557.344	4.961.332
<b>Resultat før skat</b>		<b>106.261.005</b>	<b>46.389.608</b>
Skat af årets resultat	2	21.251.187	13.625.763
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>85.009.818</b>	<b>32.763.845</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		35.474.706	8.898.183
<b>Årets resultat</b>		<b>49.535.112</b>	<b>23.865.662</b>



## Koncernbalance 30. september

### Aktiver

	Note	2016	2015
Grunde og bygninger		330.886.211	363.624.944
Udlejningsaktiver		26.461.766	15.412.190
Kontorinventar og andet driftsmateriel		15.016.072	14.863.168
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		2.104.000	3.070.000
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>3</b>	<b>374.468.049</b>	<b>396.970.302</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		5.067.751	5.039.478
Andre værdipapirer		16.124.888	12.846.035
Andre tilgodehavender		12.271.658	36.500.551
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>33.464.297</b>	<b>54.386.064</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>407.932.346</b>	<b>451.356.366</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>6</b>	<b>256.333.597</b>	<b>208.141.988</b>
Tilgodehavender fra salg		106.906.605	90.911.850
Andre tilgodehavender		22.937.240	44.230.392
<b>Tilgodehavender</b>		<b>129.843.845</b>	<b>135.142.242</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>56.228.848</b>	<b>29.870.691</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>45.621.356</b>	<b>14.416.038</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>488.027.646</b>	<b>387.570.959</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>895.959.992</b>	<b>838.927.325</b>

## Koncernbalance 30. september

### Passiver

	Note	2016	2015
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivning		63.312.512	78.000.000
Overført resultat		507.767.653	474.070.842
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital</b>	7	<b>577.080.165</b>	<b>556.070.842</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>91.137.408</b>	<b>65.067.485</b>
Hensættelse til udskudt skat	8	20.158.000	29.434.000
<b>Hensættelser</b>		<b>20.158.000</b>	<b>29.434.000</b>
Ansvarlig lånekapital		20.000.000	20.000.000
Gæld til associeret virksomhed		0	1.697.600
Gæld til realkreditinstitutter		88.880.188	95.924.872
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>108.880.188</b>	<b>117.622.472</b>
Gæld til realkreditinstitutter		7.029.859	6.979.642
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.694.243	6.612.818
Gæld til associerede virksomheder		24.141.498	24.220.270
Selskabsskat		22.768.149	6.701.985
Anden gæld		24.063.359	26.210.632
Periodeafgrænsningsposter		7.124	7.179
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>98.704.231</b>	<b>70.732.526</b>
<b>Gæld</b>		<b>207.584.419</b>	<b>188.354.998</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>895.959.992</b>	<b>838.927.325</b>
Personaleomkostninger	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Eventualforpligtelser	13		

## Pengestrømsopgørelse, koncern

	Note	2015/16	2014/15
Årets resultat før minoritetsinteresser		85.009.818	32.763.845
Reguleringer	14	23.958.774	19.347.849
Ændring i driftskapital	15	-31.037.888	6.858.675
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>77.930.704</b>	<b>58.970.369</b>
Renteindbetalinger og lignende		23.567.585	11.138.395
Renteudbetalinger og lignende		-9.557.344	-4.961.332
Betalt selskabsskat		-30.257.276	-9.591.586
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>61.683.669</b>	<b>55.555.846</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-28.933.640	-44.181.079
Køb af finansielle anlægsaktiver		-3.103.846	0
Salg af materielle anlægsaktiver		15.380.466	27.400.571
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	3.859.968
Andre tilgodehavender		24.228.893	598.130
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>7.571.873</b>	<b>-12.322.411</b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld		-8.692.067	-6.400.351
Betalt udbytte		-3.000.000	-2.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-11.692.067</b>	<b>-8.400.351</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>57.563.475</b>	<b>34.833.085</b>
Likvider 1. oktober		44.286.729	9.453.644
<b>Likvider 30. september</b>		<b>101.850.204</b>	<b>44.286.729</b>
Likvider specificeres således:			
Værdipapirer		56.228.848	29.870.691
Likvide beholdninger		45.621.356	14.416.038
<b>Likvider 30. september</b>		<b>101.850.204</b>	<b>44.286.729</b>

## Noter til koncernrapporten

	2015/16	2014/15		
<b>1 Afskrivninger</b>				
Bygninger	9.035.483	8.637.550		
Kontorinventar og andet driftsmateriel	3.527.216	3.096.185		
Udlejningsaktiver	6.251.387	5.214.381		
Tab/(gevinst) ved salg af anlægsaktiver	-1.588.772	-2.591.612		
	<b>17.225.314</b>	<b>14.356.504</b>		
<b>2 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	29.106.099	1.201.088		
Årets udskudte skat	-5.133.375	5.689.000		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2.721.537	6.735.675		
<b>Årets skat i alt</b>	<b>21.251.187</b>	<b>13.625.763</b>		
<b>3 Materielle anlægsaktiver</b>				
	Udlejnings- aktiver	Grunde og bygninger	Kontor- inventar og andet driftsmateriel	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. oktober	22.002.036	322.646.633	25.193.498	3.070.000
Årets tilgang	23.469.937	462.017	5.967.686	2.104.000
Årets afgang	-9.729.618	-6.054.442	-4.308.000	-3.070.000
Kostpris 30. sept.	35.742.355	317.054.208	26.853.184	2.104.000
Opskrivning 1. okt.	0	100.000.000	0	0
Reg. opskrivning	0	-18.830.113	0	0
Opskrivning 30. sep.	0	81.169.887	0	0
Afskrivning 1. sep.	6.589.846	59.021.689	10.330.330	0
Årets afskrivninger	6.251.387	9.035.483	3.527.216	0
Tilbageført afskrivning på afgang	-3.560.644	-719.288	-2.020.434	0
Afskrivning 30. sep.	9.280.589	67.337.884	11.837.112	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. sep.</b>	<b>26.461.766</b>	<b>330.886.211</b>	<b>15.016.072</b>	<b>2.104.000</b>

## Noter til koncernrapporten

### 4 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele associeret virksomhed	Andre værdipapirer
Kostpris 1. oktober	5.039.478	12.846.035
Årets tilgang	28.273	3.278.853
Årets afgang	0	0
Kostpris 30. september	<u>5.067.751</u>	<u>16.124.888</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>5.067.751</u></b>	<b><u>16.124.888</u></b>

### 5 Andre tilgodehavender

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

Langfristede tilgodehavender forfalder til betaling indenfor 5 år.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>6 Varebeholdninger</b>		
Varebeholdninger	242.520.721	185.655.032
Værksfinansiering	13.812.876	22.486.956
	<b><u>256.333.597</u></b>	<b><u>208.141.988</u></b>

## Noter til koncernrapporten

### 7 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Reserve for opskrivning
Egenkapital 1. okt.	1.000.000	474.070.842	3.000.000	78.000.000
Selskabsskat tidligere år		-10.994.209		
Betalt udbytte i året			-3.000.000	
Valutakursregulering udenlandske D/S		155.908		
Årets resultat		49.535.112		
Udbytte til anpartshaver		-5.000.000	5.000.000	
Reg. opskrivning ejendomme				-14.687.488
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.000.000</b>	<b>507.767.653</b>	<b>5.000.000</b>	<b>63.312.512</b>
<b>Egenkapital i alt 30. september 2015</b>				<b>577.080.165</b>

### Langfristet gæld

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:

	2016	2015
Prioritetsgæld	61.591.883	68.981.982
	<b>61.591.883</b>	<b>68.981.982</b>

## Noter til koncernrapporten

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>8 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Anlægsaktiver	-1.883.375	4.342.000
Opskrivning ejendomme	17.857.375	16.940.000
Varebeholdninger	3.596.000	7.880.000
Tilgodehavender	-268.000	-268.000
Prioritetsgæld	856.000	540.000
	<u><b>20.158.000</b></u>	<u><b>29.434.000</b></u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>9 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	61.591.883	68.981.982
	<u><b>61.591.883</b></u>	<u><b>68.981.982</b></u>
<b>10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Revisionshonorar	235.750	204.077
Andre ydelser	36.000	258.986
	<u><b>271.750</b></u>	<u><b>463.063</b></u>

## Noter til koncernrapporten

	2015/16	2014/15
<b>11 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	6.958.891	6.348.873
Pensioner	28.144	30.048
Andre omkostninger til social sikring	109.612	68.899
	<b>7.096.647</b>	<b>6.447.820</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>16</b>	<b>16</b>

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, er vederlag til direktion og bestyrelse ikke oplyst.

### 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitut TDKK 96.792, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2016 udgør TDKK 217.108.

### 13 Eventualforpligtelser

Koncernen har pr. statusdagen indgået valutaterminsforretninger og optionsforretning. Markedsværdien af disse er indregnet i årsrapporten.



## Noter til koncernrapporten

	2015/16	2014/15
<b>14 Reguleringer (pengestrømsopgørelsen)</b>		
Årets afskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	17.225.314	14.356.505
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	-4.977	0
Indtægter af andre kapitalandele	0	-2.128.907
Øvrige driftsposter, netto	62.074	-328.449
Finansielle indtægter	-23.567.585	-11.138.395
Kursgevinst indfrielse gældsbev.	-564.583	0
Finansielle omkostninger	9.557.344	4.961.332
Skat af årets resultat	21.251.187	13.625.763
	<b>23.958.774</b>	<b>19.347.849</b>
<b>15 Ændring i driftskapital (pengestrømsopgørelsen)</b>		
Ændring i varebeholdninger	-48.191.609	37.053.492
Ændring i tilgodehavender	5.298.397	19.285.864
Ændring i leverandørgæld mv.	11.855.324	-49.480.681
	<b>-31.037.888</b>	<b>6.858.675</b>