

EURO STEEL 1988 APS

Lundagervej 31
8722 Hedensted

Cvr. nr. 12 11 97 04

ÅRSRAPPORT
1. OKTOBER 2018 - 30. SEPTEMBER 2019

Godkendt på generalforsamlingen d. 16/3 2020

Dirigent



INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2 - 4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6 - 8
Regnskabspraksis	9 - 18
Moderselskab	
Resultatopgørelse	19
Balance	20 - 21
Egenkapitalopgørelse	22
Noter til årsrapporten	23 – 27
Koncern	
Resultatopgørelsen	28
Balance	29 – 30
Egenkapitalopgørelse	31
Pengestrømsopgørelse	32
Noter til årsrapporten	33 - 38

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for perioden 1. oktober 2018 – 30. september 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 – 30. september 2019.

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 16/3 2020

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 2018 - 30. september 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 – 30. september 2019 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 16/3 2020
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Aslak Linde
statsaut. revisor
mne31413

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	751.099	633.339	598.626	556.849	503.563
Bruttofortjeneste	141.665	129.905	128.179	116.684	58.966
Resultat før finansielle poster	46.591	93.045	101.427	92.246	38.084
Finansielle poster, netto	2.877	3.299	12.158	14.010	6.177
Årets resultat	39.048	73.325	89.172	85.010	32.764
Balance					
Balancesum	1.527.755	1.160.570	964.518	895.960	838.927
Investeringer materielle anlæg	88.527	203.370	115.160	28.934	44.181
Egenkapital	850.424	807.395	740.825	668.218	621.138
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	3,0%	8,0%	10,5%	10,3%	4,5%
Egenkapitalandel	55,7%	69,6%	76,8%	74,6%	74,0%
Forrentning af egenkapital	4,7%	9,5%	12,7%	13,2%	5,4%

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

Udviklingen i regnskabsåret har været præget af usikre markedsforhold på stålmarkedet på grund af international politisk uro og internationale handelskrige. Med baggrund heri anses årets resultat som tilfredsstillende og på niveau med det forventede.

Årsagen til den stigende nettoomsætning i koncernen skyldes alene tilkøb af andel i eksisterende virksomhed i løbet af året.

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

For det kommende år forventes et resultat på et lavere niveau end indeværende år.

Valutarisici

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

Redegørelse for samfundsansvar

Beskrivelse af forretningsmodel

Koncernens primære strategi er at være en økonomisk ressourcestærk og anderledes stålgrossist, som døgnet rundt kan levere de produkter og services, som kunderne efterspørger, samt at være lagerførende med de produkter, som kunderne efterspørger. Derved ønsker vi at kunne optimere vore kunders produktionsforløb uden unødige forsinkelser. Målet er også at være en lille flad organisation, hvor vejen til beslutningstageren er kort.

Koncernen sælger primært jern og stålprodukter. Vi har et meget bredt og dybt varesortiment indenfor de stålprodukter, der efterspørges af vores kunder. Vi har kunder i hele Europa, men vort primære salg er til nordiske industrikunder.

Koncernens sekundære aktiviteter er investering i udlejningsejendomme, landbrug og kørende materiel samt udlejning heraf, hvor strategien er til stadighed at udskifte kørende materiel og andre anlæg indenfor en kort tidshorisont samt løbende at vedligeholde ejendomme for at sikre stor driftssikkerhed for vore kunder.

LEDELSESBERETNING

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Beskrivelse af forretningsmodel (fortsat)

Koncernen har i regnskabsåret købt andel i virksomhed, der som underleverandør indkøber, bearbejder og samler produkter til færdige metalemner til videresalg. Der henvises til hjemmesiden www.ah-industries.dk/csr/ for en nærmere redegørelse af denne virksomheds samfundsansvar.

Risikovurdering, politikker, handlinger og resultater

Koncernens primære indkøb, som hovedsageligt er certificerede stålvarer, foretages hos store internationale virksomheder. Selskabet er ISO certificeret og certificeret gennem Selicha som stålleverandør og er derigennem forpligtet til at overholde alle forhold omkring samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, klimapåvirkning, bestikkelse og korruption. Det er en naturlig del af forretningsstrategien, at selskabet overholder FN's mål for menneskerettigheder samt at tage skarp afstand fra bestikkelse og korruption. Da vores kunder primært er i Norden, hvor korruption og bestikkelse generelt er sjældent, relaterer risici på området sig primært med arbejdet med leverandører.

Ledelsen er ikke bekendt med, at de leverandører, der anvendes, i løbet af 2018/19 har brudt disse forhold omkring samfundsansvar. Koncernen har på grund af disse forhold samt at ledelsen løbende er i tæt dialog med alle vore leverandører, vurderet at risici for brud på menneskerettigheder, bestikkelse og korruption er lav.

Vi mener grundlæggende ikke at have væsentlig påvirkning på miljø og klima. Som indkøber af stål ønsker vi at minimere en hver på virkning på miljø og klima. Ved indkøb og opbevaringen af stål, materiel og forbrugsstoffer, har vi derfor fokus på at miljøpåvirkningen begrænses mest muligt, hvorfor vi vurderer, der ikke er miljømæssige risici i forbindelse hermed. Vores største risici relateret til miljø og klima vurderer vi, ligger hos vores leverandører. Vores løbende besøg og screen af leverandører i 2018/19, har ikke givet anledning til bemærkninger i forhold hertil. Miljø- og klimapåvirkningen af koncernens produktion vedrører primært metalskrot fra produktionen. Koncernen har fokus på at optimere produktionen, så metalskrot begrænses mest muligt og når rester ikke kan undgås, sælges de til genanvendelse gennem godkendte købere af metalskrot.

Koncernen beskæftiger medarbejdere, hvor der er risiko forbundet med sikkerhed omkring arbejdet på lageret med handling af stål samt arbejdet med samling og produktion af stålkomponenter mv. Alle medarbejdere bærer det krævede sikkerhedsudstyr og er bekendt med koncernens retningslinjer omkring arbejdsmiljø og sikkerhed, hvilket er en del af ansættelsesproceduren samtidig med at det løbende kommunikerer. Ledelsen har stor fokus på, at de sociale forhold og øvrige medarbejderforhold er i højsædet gennem afholdelse af sociale arrangementer i og udenfor arbejdstiden. Da selskabets ledelse dagligt er tilstede, er der ikke etableret politikker på området

Vi vil være forrest hvad angår sikkerhed på arbejdspladsen og der har ingen arbejdsulykker været i 2018/19.

LEDELSESBERETNING

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

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. Målet er ikke nået, idet aktionærerne ikke har fundet de rette kvalificerede mulige bestyrelsesmedlemmer til bestyrelsen.

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 2019/2020 på et lavere niveau end indeværende år.

REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Euro Steel 1988 ApS er udarbejdet 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)

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.

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 2018.

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

Segmentoplysninger

Der gives ikke oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder, idet aktiviteterne henholdsvis markederne i alt væsentlighed ikke afviger indbyrdes.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå koncernen.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

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 indirekte produktionsomkostninger, omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

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.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger 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 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

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet koncerngoodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Koncerngoodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

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	3-50 år
Udlejningsaktiver	3-5 år
Kontorinventar og andet driftsmateriel:	2,5-20 år

Balance (fortsat)

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

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.

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 salgs omkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens intern rentefod eller alternativt koncernens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrig tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftale oplyses under eventualposter.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

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 til 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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

REGNSKABSPRAKSIS

Balance (fortsat)

Igangværende arbejder for fremmed regning (fortsat)

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde oversigter acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab oversigter salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

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.

REGNSKABSPRAKSIS

Balance (fortsat)

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.

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.

REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømsopgørelse (fortsat)

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad = Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver

Egenkapitalandel = Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver

Forrentning af egenkapital = Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Moderselskabets resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2018/19	2017/18
Bruttofortjeneste	1	6.013.753	5.634.841
Personaleomkostninger	2	161.657	122.750
Afskrivninger	3	1.511.801	1.946.843
Resultat før finansielle poster		4.340.295	3.565.248
Indtægt af kapitalandele tilknyttede virksomheder		17.130.209	26.419.472
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		2.935.500	5.378.521
Finansielle indtægter		4.411.695	4.928.217
Finansielle omkostninger	4	3.908.898	1.521.039
Resultat før skat		24.908.801	38.770.419
Skat af årets resultat	5	1.724.035	2.496.026
Årets resultat		23.184.766	36.274.393

Moderselskabets balance 30. september

Aktiver

	Note	2019	2018
Grunde og bygninger		141.013.946	142.201.758
Kontorinventar og andet driftsmateriel		3.269.828	1.808.817
Materielle anlægsaktiver	6	144.283.774	144.010.575
Andre værdipapirer	7	9.191.141	11.320.408
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	477.488.402	410.473.754
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	7.044.317	7.044.317
Andre tilgodehavender	8	38.747.089	44.011.227
Finansielle anlægsaktiver		532.470.949	472.849.706
Anlægsaktiver		676.754.723	616.860.281
Varebeholdninger		800.000	800.000
Tilgodehavender fra salg		2.959.868	1.982.435
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.431.988	43.567.824
Andre tilgodehavender		26.343.554	35.620.807
Selskabsskat		22.657.506	17.281.011
Tilgodehavender		62.392.916	98.452.077
Værdipapirer		27.313.628	30.278.458
Likvide beholdninger		1.675.487	238.930
Omsætningsaktiver		92.182.031	129.769.465
Aktiver i alt		768.936.754	746.629.746

Moderselskabets balance 30. september

Passiver

	Note	2019	2018
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve efter den indre værdis metode		65.775.379	48.760.731
Overført resultat		593.334.790	602.280.233
Egenkapital		660.110.169	652.040.964
Hensættelse til udskudt skat	9	3.798.000	3.639.000
Hensættelser		3.798.000	3.639.000
Gæld til realkreditinstitutter		8.048.692	8.890.854
Langfristede gældsforpligtelser	10	8.048.692	8.890.854
Gæld til realkreditinstitutter		843.004	842.020
Kreditinstitutter		51.020.482	49.763.174
Leverandører af varer og tjenesteydelser		542.525	332.125
Gæld til tilknyttet virksomhed		25.497.205	19.982.619
Anden gæld		19.076.677	11.138.990
Kortfristede gældsforpligtelser		96.979.893	82.058.928
Gæld		105.028.585	90.949.782
Passiver i alt		768.936.754	746.629.746
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Eventualforpligtelser	12		
Nærtstående parter	13		

Egenkapitalopgørelse 1. oktober 2018 - 30. september 2019

	Selskabs- kapital	Reserve efter den indre værdi- metode	Overført resultat
Egenkapital 1. oktober	1.000.000	48.760.731	602.280.233
Ekstraordinært udbytte i året			-15.000.000
Årets resultat		17.014.648	6.170.118
Valutakursregulering udenlandske datterselskaber			-115.561
Egenkapital 30. september	1.000.000	65.775.379	593.334.790
Egenkapitalen udgør i alt			660.110.169

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

	2018/19	2017/18
1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revisionshonorar	25.800	25.000
Andre ydelser	2.500	7.500
	28.300	32.500
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	160.550	121.859
Andre omkostninger til social sikring	1.107	891
	161.657	122.750
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1
Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, er vederlag til direktion og bestyrelse ikke oplyst.		
3 Afskrivninger		
Bygninger	1.187.812	1.187.812
Kontorinventar og andet driftsmateriel	583.989	704.031
Tab/(gevinst) ved salg af anlægsaktiver	-260.000	55.000
	1.511.801	1.946.843
4 Finansielle omkostninger		
Renter mellemregning tilknyttede virksomheder	374.087	432.925
Andre finansielle omkostninger	3.534.811	1.088.114
	3.908.898	1.521.039
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	1.565.052	2.658.026
Årets udskudte skat	159.000	-162.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-17	0
	1.724.035	2.496.026

Noter til årsrapporten

6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Kontor- inventar og andet driftsmateriel
Kostpris 1. oktober	158.283.191	7.298.805
Årets tilgang	0	2.480.000
Årets afgang	0	-675.000
Kostpris 30. september	<u>158.283.191</u>	<u>9.103.805</u>
Afskrivninger 1. oktober	16.081.433	5.489.988
Årets afskrivninger	1.187.812	583.989
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-240.000
Afskrivninger 30. september	<u>17.269.245</u>	<u>5.833.977</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>141.013.946</u>	<u>3.269.828</u>

7 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele dattervirk- somheder	Kapitalandele associerede virksomheder	Værdipapirer
Kostpris 1. oktober	361.713.023	7.044.317	11.320.408
Årets tilgang	50.000.000	0	54.697
Årets afgang	0	0	2.183.964
Kostpris 30. september	<u>411.713.023</u>	<u>7.044.317</u>	<u>9.191.141</u>
Værdireguleringer 1. oktober	48.760.731	0	0
Valutakursreg. udenlandske datterselskabe	-115.561	0	0
Årets resultat	17.908.429	0	0
Afskrivning merværdi v/køb	-778.220	0	0
Værdireguleringer 30. september	<u>65.775.379</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>477.488.402</u>	<u>7.044.317</u>	<u>9.191.141</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	100%
Landmandsselskabet af 1. april 2008 ApS	Hedensted	1.100.000	100%
Ejendomsselskabet Gesagervej ApS	Hedensted	126.000	100%
Tinghøjgård Als A/S	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, 20%	Edinburgh	GBP 792.513		
MeatField Farm A/S, 90%	Hedensted	500.000	2.287.304	25.302
SolutionFleet A/S, 50%	Padborg	2.000.000	1.366.874	-1.106.282

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 20.360.

Noter til årsrapporten

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
9 Hensættelse til udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	3.825.000	3.671.000
Tilgodehavender	-48.000	-48.000
Prioritetsgæld	21.000	16.000
	<u>3.798.000</u>	<u>3.639.000</u>

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</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>5.508.506</u>	<u>13.299.804</u>
	<u>5.508.506</u>	<u>13.299.804</u>

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitut TDKK 8.901, er afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2019 udgør TDKK 30.312.

12 Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabet Euro Steel Danmark A/S's mellemværende med pengeinstitut som pr. 30. september 2019 udgør TDKK 110.718.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for TDKK 30.000 for datterselskabet Tinghøjgård Arden A/S's mellemværende med realkreditinstitut som pr. 30. september 2019 udgør TDKK 106.249.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter udgør 5.195 TDKK pr. 30. september 2019.

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	2018/19	2017/18
Nettoomsætning		751.099.174	633.339.009
Andre driftsindtægter		563.843	217.606
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		566.390.966	481.417.719
Andre eksterne omkostninger	1	43.606.874	22.233.660
Bruttofortjeneste		141.665.177	129.905.236
Personaleomkostninger	2	42.586.368	8.664.003
Afskrivninger	3	52.346.884	28.190.725
Andre driftsomkostninger		140.694	5.174
Resultat før finansielle poster		46.591.231	93.045.334
Finansielle indtægter		9.935.691	9.169.198
Finansielle omkostninger		7.058.709	5.869.975
Resultat før skat		49.468.213	96.344.557
Skat af årets resultat	4	10.419.854	23.019.900
Årets resultat		39.048.359	73.324.657
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat			
I alt			
Koncernens resultat fordeler sig således:			
Anpartshavere i Euro Steel 1988 koncern ApS		23.184.767	36.274.394
Minoritetsinteresser		15.863.592	37.050.263
I alt		39.048.359	73.324.657

Koncernbalance 30. september

Aktiver

	Note	2019	2018
Koncerngoodwill	5	19.985.438	1.495.972
Immaterielle anlægsaktiver		19.985.438	1.495.972
Grunde og bygninger		532.224.778	516.245.750
Udlejningsaktiver		95.796.227	76.567.780
Kontorinventar og andet driftsmateriel		45.726.799	21.325.970
Materielle anlægsaktiver	6	673.747.804	614.139.500
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	7.044.317	7.044.317
Andre værdipapirer	7	10.529.399	12.422.028
Andre tilgodehavender	8	42.865.387	45.953.757
Finansielle anlægsaktiver		60.439.103	65.420.102
Anlægsaktiver		754.172.345	681.055.574
Råvarer og hjælpematerialer	9	369.171.781	289.813.964
Varer under fremstilling		20.286.000	0
Varebeholdninger		389.457.781	289.813.964
Tilgodehavender fra salg		210.201.936	110.172.137
Tilgodehavende associeret virksomhed		2.644.850	0
Andre tilgodehavender		32.697.918	44.413.320
Periodeafgræsningsposter		3.691.833	893.333
Tilgodehavender		249.236.537	155.478.790
Værdipapirer		27.943.934	31.188.719
Likvide beholdninger		106.944.014	3.033.104
Omsætningsaktiver		773.582.266	479.514.577
Aktiver i alt		1.527.754.611	1.160.570.151

Koncernbalance 30. september

Passiver

	Note	2019	2018
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivning		31.644.512	34.608.512
Overført resultat		627.465.658	616.432.452
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
Anpartshavere i Euro Steel 1988 Koncern ApS' andel af egenkapital		660.110.170	652.040.964
Minoritetsinteresser		190.313.773	155.353.680
Egenkapital i alt		850.423.943	807.394.644
Hensættelse til udskudt skat	10	21.506.617	21.753.080
Hensættelser		21.506.617	21.753.080
Gæld til realkreditinstitutter		167.753.591	158.560.576
Langfristede gældsforpligtelser	11	167.753.591	158.560.576
Gæld til realkreditinstitutter		7.755.620	6.627.417
Leasingforpligtelse		5.025.000	0
Kreditinstitutter		252.977.408	59.938.364
Leverandører af varer og tjenesteydelser		97.630.977	27.489.473
Gæld til associerede virksomheder		14.007.516	24.074.683
Selskabsskat		5.438.671	20.881.018
Anden gæld		102.323.395	32.199.432
Periodeafgrænsningsposter		2.911.873	1.651.464
Kortfristet gæld		488.070.460	172.861.851
Gæld		655.824.051	331.422.427
Passiver i alt		1.527.754.611	1.160.570.151
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter	14		

Egenkapitalopgørelse 1. oktober 2018 - 30. september 2019

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Reserve for opskrivning	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. oktober	1.000.000	616.432.452	34.608.512	652.040.964	155.353.680	807.394.644
Tilgang minoritetsinteresser i året				0	19.096.501	19.096.501
Betalt udbytte i året		-15.000.000		-15.000.000		-15.000.000
Valutakursregulering						
udenlandske D/S		-115.561		-115.561		-115.561
Årets resultat		23.184.767		23.184.767	15.863.592	39.048.359
Regulering af opskrivning i året		2.964.000	-2.964.000	0		0
Egenkapital						
30. september	1.000.000	627.465.658	31.644.512	660.110.170	190.313.773	850.423.943

Pengestrømsopgørelse, koncern

	Note	2018/19	2017/18
Årets resultat før minoritetsinteresser		39.048.359	73.324.657
Reguleringer	15	63.421.007	47.832.770
Ændring i driftskapital	16	90.977.699	57.322.434
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		193.447.064	178.479.861
Renteindbetalinger og lignende		9.935.691	9.169.198
Renteudbetalinger og lignende		-7.058.709	-5.869.975
Betalt selskabsskat		-26.339.377	-25.630.258
Pengestrømme fra driftsaktivitet		169.984.669	156.148.826
Køb af materielle anlægsaktiver		-88.527.110	-203.369.605
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	-8.402.673
Salg af materielle anlægsaktiver		19.169.582	15.501.752
Salg af finansielle anlægsaktiver		1.629.396	0
Andre tilgodehavender		3.088.370	-39.152.756
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-64.639.762	-235.423.282
Optagelse af langfristet gæld		8.421.000	109.281.000
Tilbagebetaling af langfristet gæld		1.900.218	-52.967.679
Betalt udbytte		-15.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-4.678.782	56.313.321
Ændring i likvider		100.666.125	-22.961.135
Likvider 1. oktober		34.221.823	57.182.958
Likvider 30. september		134.887.948	34.221.823
Likvider specificeres således:			
Værdipapirer		27.943.934	31.188.719
Likvide beholdninger		106.944.014	3.033.104
Likvider 30. september		134.887.948	34.221.823

Noter til koncernrapporten

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revisionshonorar	318.475	202.425
Andre ydelser	197.917	7.500
	<u>516.392</u>	<u>209.925</u>
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	42.288.253	8.527.751
Pensioner	68.949	25.533
Andre omkostninger til social sikring	229.166	110.719
	<u>42.586.368</u>	<u>8.664.003</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>360</u>	<u>20</u>
Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, er vederlag til direktion og bestyrelse ikke oplyst.		
3 Afskrivninger		
Koncerngoodwill	1.323.065	166.219
Bygninger	11.394.103	8.110.970
Kontorinventar og andet driftsmateriel	10.960.084	3.627.504
Udlejningsaktiver	28.852.570	16.712.839
Tab/(gevinst) ved salg af anlægsaktiver	-182.938	-426.807
	<u>52.346.884</u>	<u>28.190.725</u>
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	14.337.305	21.565.483
Årets udskudte skat	-4.207.434	1.090.080
Regulering af skat vedrørende tidligere år	289.983	364.337
Årets skat i alt	<u>10.419.854</u>	<u>23.019.900</u>

Noter til koncernrapporten

5 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Koncern goodwill</u>
Kostpris 1. oktober	1.662.191
Årets tilgang	19.812.531
Årets afgang	0
Kostpris 30. september	<u>21.474.722</u>
Afskrivninger 1. oktober	166.219
Årets afskrivninger	1.323.065
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0
Afskrivninger 30. september	<u>1.489.284</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>19.985.438</u>

Noter til koncernrapporten

6 Materielle anlægsaktiver

	Udlejnings- aktiver	Grunde og bygninger	Kontor- inventar og andet driftsmateriel
Kostpris 1. oktober	103.535.099	517.913.629	35.134.093
Tilgang ved køb af virksomhed	0	69.653.096	243.855.000
Årets tilgang	64.672.562	15.624.552	8.229.996
Årets afgang	-22.519.328	-3.030.722	-4.955.500
Kostpris 30. september	145.688.333	600.160.555	282.263.589
Opskrivning 1. oktober	0	81.169.887	0
Regulering opskrivning	0	0	0
Opskrivning 30. september	0	81.169.887	0
Afskrivning 1. september	26.967.319	82.837.766	13.808.123
Tilgang ved køb af virksomhed	0	55.069.096	213.288.000
Årets afskrivninger	28.852.570	11.394.103	10.960.084
Tilbageført afskrivning på afgang	-5.927.783	-195.300	-1.519.417
Afskrivning 30. september	49.892.106	149.105.664	236.536.790
Regnskabsmæssig værdi 30. september	95.796.227	532.224.778	45.726.799

Ejendommenes regnskabsmæssige værdi eksklusiv opskrivninger udgør TDKK 477.605.

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	12.422.028
Årets tilgang	0	291.335
Årets afgang	0	-2.183.964
Kostpris 30. september	7.044.317	10.529.399
Værdireguleringer 1. oktober	0	0
Årets værdireguleringer	0	0
Værdireguleringer 30. september	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september	7.044.317	10.529.399

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 20.360.

	2019	2018
9 Råvarer og hjælpematerialer		
Varebeholdninger	339.948.606	256.705.090
Øvrige varelagre	1.774.341	1.340.000
Værksfinansiering	27.448.834	31.768.874
	369.171.781	289.813.964

Noter til koncernrapporten

	2019	2018
10 Hensættelse til udskudt skat		
Anlægsaktiver	5.828.080	5.479.080
Opskrivning ejendomme	8.925.000	9.761.000
Varebeholdninger	6.880.537	6.193.000
Tilgodehavender	-436.000	-71.500
Værdipapirer	-225.000	0
Prioritetsgæld	534.000	391.500
	21.506.617	21.753.080

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	137.955.786	132.367.230
	137.955.786	132.367.230

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitut TDKK 175.509, er afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2019 udgør TDKK 301.270.

13 Eventualforpligtelser

Ud over finansielle leasingkontrakter har datterselskabet AH Industries A/S indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på TDKK 502. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 14 - 38 måneder og en samlet rest-leasingydelse på TDKK 1.590.

Datterselskabet AH Industries A/S har i øvrigt påtaget sig forpligtelser for min. TDKK 32.000

Noter til koncernrapporten

14 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.

	2018/19	2017/18
15 Reguleringer (pengestrømsopgørelsen)		
Årets afskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	52.346.884	28.190.725
Øvrige driftsposter, netto	-854.887	-1.029.877
Finansielle indtægter	-9.935.691	-9.169.198
Reg. hensættelse til tab på valutaterminsforretninger	-834.905	1.951.245
Reg. hensættelse til tab på erstatninger	0	-1.000.000
Kursregulering værdipapirer	5.221.043	0
Finansielle omkostninger	7.058.709	5.869.975
Skat af årets resultat	10.419.854	23.019.900
	63.421.007	47.832.770

16 Ændring i driftskapital (pengestrømsopgørelsen)

Ændring i varebeholdninger	-99.643.817	-4.704.718
Ændring i tilgodehavender	-93.757.747	-13.650.294
Ændring i leverandørgæld mv.	324.497.753	75.677.446
Tilgang driftskapital køb virksomhed	-40.118.490	0
	90.977.699	57.322.434