

**Michael Hjuler Holding ApS**  
Vindelsbækvej 13  
8840 Rødkærsbro

**CVR-nummer: 20197102**

**ÅRSRAPPORT**

**1. januar - 31. december 2016**

**(20. regnskabsår)**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22/3 2017



Michael Hjuler Nielsen  
Dirigent

CVR-nr. 34480370

Niels Brocks Gade 12, 2.  
8900 Randers C

Telefon 86461244  
Telefax 86462880

[www.revi-midt.dk](http://www.revi-midt.dk)  
[info@revi-midt.dk](mailto:info@revi-midt.dk)

INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2016 for Michael Hjuler Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødkærsbro, den 11. marts 2017

**Direktion**



Michael Hjuler/Nielsen

## **Til kapitalejerne i Michael Hjuler Holding ApS**

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Michael Hjuler Holding ApS for perioden 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. 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. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2016 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 for 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 eller årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af 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 blandt andet 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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.

Randers C, den 11. marts 2017

ND REVI-MIDT

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 34480370



Michael Kirkebæk Andreasen  
Partner, Godkendt revisor FSR

SELSKABSOPLYSNINGER

**Selskabet**

Michael Hjuler Holding ApS  
Vindelsbækvej 13  
8840 Rødkærsbro

CVR-nr.: 20 19 71 02  
Stiftet: 2. juni 1997  
Hjemsted: Viborg  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Direktion**

Michael Hjuler Nielsen

**Pengeinstitut**

Nordea Bank Danmark A/S, Aarhus Erhvervsafdeling  
Skt. Clemens Torv 2-6  
8000 Aarhus C

**Revisor**

ND REVI-MIDT  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Niels Brocks Gade 12, 2.  
8900 Randers C

## HOVED- OG NØGLETAL

	2016	2015	2014	2013	2012
	kr. 1000	kr. 1000	kr. 1000	kr. 1000	kr. 1000
	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern
<b>HOVEDTAL</b>					
Resultat af ordinær drift	7.813	6.064	2.122	1.868	2.456
Resultat af finansielle poster	-727	-1.248	-924	-1.052	-1.389
Årets resultat	6.411	4.317	863	708	1.143
Balancesum	52.965	46.145	33.090	31.550	34.002
Egenkapital	12.059	6.715	3.015	2.702	3.306
<b>PENGESTRØMME</b>					
- fra driftsaktivitet	10.377	14.260	8.299	2.600	6.361
- fra investeringsaktivitet	-12.797	-12.208	-8.382	-441	-4.409
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-16.141	-18.847	-9.704	-3.265	-6.684
- fra finansieringsaktivitet	2.818	0	0	-394	0
Antal personer beskæftiget	96	88	73	72	75
<b>NØGLETAL i %</b>					
Afkastningsgrad	14,8	13,1	6,4	5,9	7,2
Soliditetsgrad	22,8	14,6	9,1	8,6	9,7
Forrentning af egenkapital	74,3	97,9	37,9	35,8	55,2

**Forklaring af nøgletal**

Afkastningsgrad = (Resultat før finansielle poster x 100)/Samlede aktiver

Soliditetsgrad = (Egenkapital ultimo x 100)/Samlede aktiver

Forrentning af egenkapital = (Årets resultat x 100)/Gennemsnitlig egenkapital



**Selskabets væsentligste aktiviteter**

Koncernen har i regnskabsåret drevet vognmandsvirksomhed.

**Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen har i regnskabsåret realiseret et overskud. Årets realiserede resultat betegnes som tilfredsstillende.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

**Forventet udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Koncernen forventer et positivt resultat for det kommende år.

**Selskabets videnressourcer**

Koncernen er afhængig af de ansattes viden og kendskab til branchen. De ansattes viden og kendskab er dog ikke så unik, at det skønnes at have afgørende betydning for den fremtidige indtjening.

**Særlige forretningsmæssige og finansielle risici**

Ledelsen skønner ikke, at der er væsentlige forretningsmæssige og finansielle risici, der ikke kan håndteres inden for de nuværende rammer.

**Påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning heraf**

Ledelsen vurderer, at koncernens påvirkning af det omgivende miljø, alene sker i mindre grad.

Ledelsen overholder nuværende lovgivning og status på at imødekomme retningslinjer for miljøpåvirkning.

**Årets resultat sammenholdt med tidligere udmeldte forventninger**

Ledelsen har for 2016 forventet et positivt resultat, hvilket vurderes som opnået.

## **GENERELT**

Årsregnskabet for Michael Hjuler Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C selskaber.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Michael Hjuler Holding ApS samt dattervirksomheden Vindelsbæk Transport A/S, hvoraf der ejes 83,85 % pr. 31. december 2016 (83,85% pr. 31. december 2014).

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, kapitalbesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatdisponeringen og egenkapitalen.

**Leasing**

Ydelser til operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Restforpligtelsen oplyses under eventualforpligtelser.

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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 indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

**RESULTATOPGØRELSEN**

**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens væsentligste aktivitet.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter varekøb med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens væsentligste aktivitet.

**Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datter- og associerede virksomheders resultater efter skat.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

### Skat

Selskabet er sambeskattet med datterselskabet Vindelsbæk Transport A/S. Årets sambeskatningsbidrag er medtaget i resultatopgørelsen og er afregnet via administrationsselskabet på balancetidspunktet.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i selskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster.

Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter i sambeskatningskredsen.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

Baggrunden for at afskrive goodwill over 20 år er, at den tilkøbte aktivitet forventes at bidrage til selskabets resultat i minimum 20 år fra erhvervelsen.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 6 år	0 - 100 %

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 andre driftsindtægter/andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som ejede aktiver.

#### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne 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, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes som uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseshæder med fradrag af afskrivninger på goodwill.

#### **Deposita**

Deposita måles til anskaffelsespris.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Udbytte**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **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 måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### **Gældsforpligtelser**

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Pengestrømsopgørelse**

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

**Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

**Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

**Likvider**

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" og virksomhedens driftskreditter, der er indregnet i posten "Kreditinstitutter" under kortfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

RESULTATOPGØRELSE  
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

	2016 Moder	2015 Moder	2016 Koncern	2015 Koncern
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	<b>-11.000</b>	<b>-16.750</b>	<b>65.969.415</b>	<b>58.633.416</b>
1 Personaleomkostninger	0	0	-51.361.341	-46.479.050
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	0	0	-6.771.710	-6.082.043
Andre driftsomkostninger	0	0	-23.482	-9.000
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>-11.000</b>	<b>-16.750</b>	<b>7.812.882</b>	<b>6.063.323</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.694.598	3.201.675	0	0
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	-587	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	-103.236	-113.115	-727.031	-1.247.655
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>4.579.775</b>	<b>3.071.810</b>	<b>7.085.851</b>	<b>4.815.668</b>
2 Skat af årets resultat	23.427	10.854	-1.578.442	-1.116.343
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>4.603.202</b>	<b>3.082.664</b>	<b>5.507.409</b>	<b>3.699.325</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	0	-904.207	-616.661
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT</b>	<b>4.603.202</b>	<b>3.082.664</b>	<b>4.603.202</b>	<b>3.082.664</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>				
Årets nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.694.598	3.201.675	0	0
Overført resultat	-91.396	-119.011	4.603.202	3.082.664
<b>DISPONERET I ALT</b>	<b>4.603.202</b>	<b>3.082.664</b>	<b>4.603.202</b>	<b>3.082.664</b>



BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016  
AKTIVER

	2016 Moder	2015 Moder	2016 Koncern	2015 Koncern
3 Goodwill	0	0	1.200.000	1.350.000
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.200.000</b>	<b>1.350.000</b>
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0	33.203.395	25.916.509
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.203.395</b>	<b>25.916.509</b>
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11.768.123	7.912.026	0	0
6 Deposita	0	0	1.852.110	1.653.020
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>11.768.123</b>	<b>7.912.026</b>	<b>1.852.110</b>	<b>1.653.020</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>11.768.123</b>	<b>7.912.026</b>	<b>36.255.505</b>	<b>28.919.529</b>
Råvarer og hjælpematerialer	0	0	754.658	674.466
<b>Varebeholdninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>754.658</b>	<b>674.466</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	11.393.505	12.463.072
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	287.874	922.466	0	0
Andre tilgodehavender	0	0	0	235.905
7 Udskudt skatteaktiv	11.253	11.253	0	0
8 Periodeafgrænsningsposter	0	0	1.015.850	704.337
<b>Tilgodehavender</b>	<b>299.127</b>	<b>933.719</b>	<b>12.409.355</b>	<b>13.403.314</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>8.383</b>	<b>9.204</b>	<b>3.546.822</b>	<b>3.147.874</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>307.510</b>	<b>942.923</b>	<b>16.710.835</b>	<b>17.225.654</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>12.075.633</b>	<b>8.854.949</b>	<b>52.966.340</b>	<b>46.145.183</b>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016  
PASSIVER

	2016 Moder	2015 Moder	2016 Koncern	2015 Koncern
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8.774.755	4.918.657	0	0
Overført resultat	893.885	146.784	9.668.643	5.065.441
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>9.793.643</b>	<b>5.190.441</b>	<b>9.793.643</b>	<b>5.190.441</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.266.609</b>	<b>1.523.902</b>
9 Hensættelse til udskudt skat	0	0	1.504.528	1.197.663
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.504.528</b>	<b>1.197.663</b>
Kreditinstitutter	0	0	2.447.748	0
Leasingforpligtelser	0	0	15.456.968	14.228.986
<b>10 Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.904.716</b>	<b>14.228.986</b>
Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser	0	0	5.453.794	4.067.622
Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.000	10.500	3.573.848	8.978.805
Selskabsskat	241.397	892.529	241.397	892.529
Anden gæld	2.215	0	9.576.486	6.703.932
11 Periodeafgrænsningsposter	0	0	623.941	599.824
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	2.027.378	2.761.479	2.027.378	2.761.479
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>2.281.990</b>	<b>3.664.508</b>	<b>21.496.844</b>	<b>24.004.191</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>	<b>2.281.990</b>	<b>3.664.508</b>	<b>39.401.560</b>	<b>38.233.177</b>
<b>PASSIVER</b>	<b>12.075.633</b>	<b>8.854.949</b>	<b>52.966.340</b>	<b>46.145.183</b>
12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.				
13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	2016 Moder	2015 Moder	2016 Koncern	2015 Koncern
Virksomhedskapital primo	125.000	125.000	125.000	125.000
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>
Reserve for nettoopskrivning efter Den indre værdis metode primo	4.918.657	1.716.982	0	0
Vedtaget udbytte i datterselskab	-838.500	0	0	0
Årets bevægelse, resultatdisponering	4.694.598	3.201.675	0	0
<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode ultimo</b>	<b>8.774.755</b>	<b>4.918.657</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført resultat, primo	146.784	265.795	5.065.441	1.982.777
Årets resultat	-91.396	-119.011	4.603.202	3.082.664
Vedtaget udbytte i datterselskab	838.500	0	0	0
<b>Overført resultat, ultimo</b>	<b>893.888</b>	<b>146.784</b>	<b>9.668.643</b>	<b>5.065.441</b>
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>9.793.643</b>	<b>5.190.441</b>	<b>9.793.643</b>	<b>5.190.441</b>
Minoritetsinteresser primo	0	0	1.523.902	907.241
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	0	0	904.207	616.661
Udloddet udbytte til minoritets- interesser i datterselskaber	0	0	-161.500	0
<b>Minoritetsinteresser ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.266.609</b>	<b>1.523.902</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2016	2015
	Koncern	Koncern
Årets resultat	4.603.202	3.082.664
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.771.710	6.082.043
Andre reguleringer	3.981.062	5.175.691
Ændring af driftskapital	-2.328.620	1.221.567
<b>Pengestrømme fra drift før renter</b>	<b>13.027.354</b>	<b>15.561.965</b>
Renteudbetalinger	-727.031	-1.247.655
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>12.300.323</b>	<b>14.314.310</b>
Betalt selskabsskat	-1.922.709	-53.802
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>10.377.614</b>	<b>14.260.508</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-16.140.740	-18.846.174
Salg af materielle anlægsaktiver	3.542.595	6.881.320
Deposita	-199.090	-243.022
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-12.797.235</b>	<b>-12.207.876</b>
Afdrag langfristet gæld	2.980.069	0
Udbetalt udbytte til minoritetsinteressere i dattervirksomheder	-161.500	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>2.818.569</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>398.948</b>	<b>2.052.632</b>
Likvide midler, primo	3.147.874	1.095.242
<b>Likvide midler, ultimo</b>	<b>3.546.822</b>	<b>3.147.874</b>



## NOTER

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
<b>4 Materielle anlægsaktiver</b>	
Koncern	
Kostpris, primo	39.859.002
Tilgang i årets løb	16.140.740
Afgang i årets løb	-7.364.881
	<hr/>
Kostpris 31. december 2016	48.634.861
	<hr/>
Opskrivninger, primo	102.438
	<hr/>
Opskrivninger 31. december 2016	102.438
	<hr/>
Af-/nedskrivninger, primo	-14.044.931
Af-/nedskrivninger på afhændede aktiver	4.547.393
Årets af-/nedskrivninger	-6.036.366
	<hr/>
Af-/nedskrivninger 31. december 2016	-15.533.904
	<hr/>
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>33.203.395</b>
	<hr/> <hr/>
Heraf finansielle leasingaktiver	22.250.061
	<hr/> <hr/>

	2016 Moder	2015 Moder
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris, primo	2.993.369	2.993.369
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december 2016	2.993.369	2.993.369
	<hr/>	<hr/>
Op- og nedskrivninger primo	4.918.656	1.716.982
Årets resultatandele	4.694.598	3.201.675
Udloddet udbytte	-838.500	0
	<hr/>	<hr/>
Op- og nedskrivninger 31. december 2016	8.774.754	4.918.657
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>11.768.123</b>	<b>7.912.026</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Vindelsbæk Transport A/S (hjemsted: Viborg)	83,85 %	14.034.733	5.598.805

## NOTER

			Deposita
<b>6 Andre finansielle anlægsaktiver</b>			
Koncern			
Kostpris, primo			1.653.020
Tilgang i årets løb			549.090
Afgang i årets løb			-350.000
Kostpris 31. december 2016			1.852.110
<b>Andre finansielle anlægsaktiver i alt</b>			<b>1.852.110</b>
	Skattemæssig værdi	Regnskabsmæssig værdi	Midlertidig forskel
<b>7 Udskudt skatteaktiv</b>			
Moder			
Skattemæssige underskud	51.150	0	51.150
	<b>51.150</b>	<b>0</b>	<b>51.150</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>			<b>11.253</b>
		2016	2015
		Koncern	Koncern
<b>8 Periodeafgrænsningsposter</b>			
Periodeafgrænsningsposter		1.015.850	704.337
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>		<b>1.015.850</b>	<b>704.337</b>
Periodeafgrænsningsposter indeholder omkostninger betalt i regnskabsåret, men som vedrører kommende regnskabsår.			
	Regnskabsmæssig værdi	Skattemæssig værdi	Midlertidig forskel
<b>9 Udskudt skat</b>			
Koncern			
Immaterielle anlægsaktiver	1.200.000	0	1.200.000
Materielle anlægsaktiver	12.824.955	7.065.141	5.759.814
Skattemæssige underskud	0	51.150	-51.150
Låneomkostninger	0	69.900	-69.900
	<b>14.024.955</b>	<b>7.186.191</b>	<b>6.838.764</b>
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>			<b>1.504.528</b>

## NOTER

	Gæld i alt primo	Gæld i alt ultimo	Kortfristet andel	Restgæld efter 5 år
<b>10 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Koncern				
Kreditinstitutter	0	2.980.069	532.321	152.713
Leasingforpligtelser	18.296.608	20.378.441	4.921.473	1.173.207
	<u>18.296.608</u>	<u>23.358.510</u>	<u>5.453.794</u>	<u>1.325.920</u>

	2016 Koncern	2015 Koncern
<b>11 Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter	623.941	599.824
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<u>623.941</u>	<u>599.824</u>

Periodeafgrænsningsposter indeholder indtægter, som vedrører kommende regnskabsår og hensatte skyldige omkostninger vedrørende indeværende år.

**12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.**

Koncern:

Koncernen har indgået huslejekontrakt med en samlet forpligtelse på Dkk 212.322 pr. 31. december 2016.

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende leje af materiel med en samlet forpligtelse på Dkk 2.430.499 pr. 31. december 2016.

Moder:

Michael Hjuler Holding ApS har afgivet kaution overfor Vindelsbæk Transport A/S engagement med kreditinstitutter. Kautionsforpligtelsen er pr. 31. december 2016 opgjort til Dkk 18.674.372.

Selskabet hæfter solidarisk for koncernens indkomstskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

**13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for koncernens engagement med pengeinstitutter, Dkk 2.980.069 er deponeret løsøre pantebrev med pant i driftsmateriel, stor Dkk 2.500.000, samt virksomhedspant på Dkk 4.500.000 med pant i simple fordringer, varelagre, driftsmateriel og goodwill. Den bogførte værdi af aktiver omfattet af pantet udgør følgende:

Goodwill, Dkk 1.200.000

Driftsmateriel, Dkk 10.953.334

Varelagre, Dkk 754.657

Simple fordringer, Dkk 11.393.507