



Tlf.: 96 26 38 00  
 herning@bdo.dk  
 www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
 Birk Centerpark 30  
 DK-7400 Herning  
 CVR-nr. 20 22 26 70

**JLS HOLDING VILDBJERG A/S**  
**PARK ALLÉ 66, 7480 VILDBJERG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
 selskabets ordinære generalforsamling,  
 den 28. maj 2018

---

Vagn Stougaard

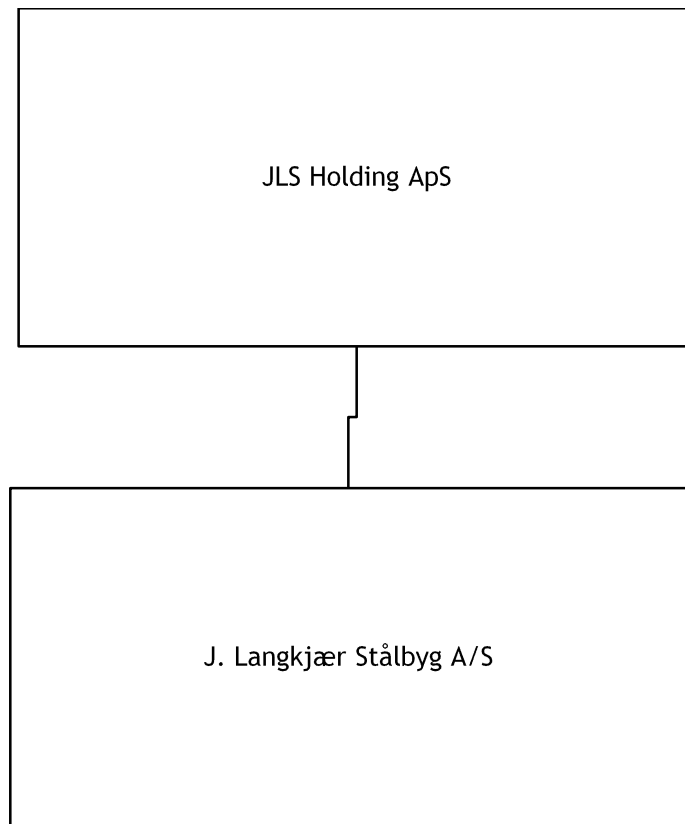
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14-15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-26

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	JLS Holding Vildbjerg A/S Park Allé 66 7480 Vildbjerg
	CVR-nr.: 20 41 37 43 Stiftet: 3. juli 1997 Hjemsted: Vildbjerg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Karsten Pedersen Vagn Stougaard Martin Munk
<b>Direktion</b>	Vagn Stougaard
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birk Centerpark 30 7400 Herning

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for JLS Holding Vildbjerg A/S.

Årsrapporten aflægges 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. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 28. maj 2018

Direktion:

---

Vagn Stougaard

Bestyrelse:

---

Karsten Pedersen

---

Vagn Stougaard

---

Martin Munk

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i JLS Holding Vildbjerg A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JLS Holding Vildbjerg A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 konklusioner 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 ledelsen 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.

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.

Herning, den 28. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Martin Jochens Lück  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35421

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	10.893	11.350	3.604	11.922	9.235
Driftsresultat.....	-2.460	4.136	-4.788	3.637	1.420
Finansielle poster, netto.....	-991	-826	-765	-656	-859
Årets resultat før skat.....	-3.451	3.310	-5.553	2.980	561
Årets resultat.....	-2.627	2.580	-4.174	2.248	482
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	66.011	60.992	58.409	56.746	43.549
Egenkapital.....	10.499	12.915	5.962	9.954	8.044
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	5.488	6.826	5.962	9.954	8.044
Investeret kapital.....	36.150	39.370	33.788	27.827	28.020
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	777	-905	-2.270	7.687	9.570
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-926	-1.305	-9.226	-4.582	-491
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-2.574	6.831	5.339	-313	-3.198
Pengestrømme i alt.....	-2.723	4.621	-6.157	2.792	5.881
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.311	-1.332	-10.145	-5.866	-501
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	-6,5	11,3	-15,5	13,0	4,4
Soliditetsgrad.....	8,3	11,2	10,2	17,5	18,5
Egenkapitalforrentning.....	-22,4	27,3	-52,5	25,0	6,4
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	-42,7	40,4	-52,5	25,0	6,4



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er projektering, fremstilling, levering og montering af bærende stålkonstruktioner til bygge- og anlægssektoren.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for 2017 udgør et underskud på 2.627 tkr. efter skat (2016: overskud på 2.580 tkr.) mod et forventet overskud.

Der har i årets løb været et højt aktivitetsniveau i koncernen med mange projekter, der er gennemført tilfredsstillende og som forventet. Årets underskud kan alene relateres til tab på en større kunde i datterselskabet.

Årets resultat anses for meget utilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat lever ikke op til forventningerne og anses for utilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Miljøforhold

Selskabet arbejder løbende med at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

### Forventninger til fremtiden

På afslutningstidspunktet for årsregnskabet er der med udgangspunkt i koncernens ordrebeholdning for 2018, positivt driftsresultat i koncernen for første kvartal samt fornuftig ordretilgang, en forventning om et positivt resultat for året. Der er kontinuerlig fokus på optimering af projektgennemførelse.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>10.893.392</b>	<b>11.349.682</b>	0	0
Distributionsomkostninger.....	1	-8.353.088	-2.150.000	0	0
Administrationsomkostninger.....	1	-4.999.911	-5.063.500	-6.795	-6.795
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-2.459.607</b>	<b>4.136.182</b>	<b>-6.795</b>	<b>-6.795</b>
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	-1.432.942	849.875
Finansielle indtægter.....		1.816	0	0	0
Finansielle omkostninger.....		-993.064	-826.162	-20.444	-21.017
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-3.450.855</b>	<b>3.310.020</b>	<b>-1.460.181</b>	<b>822.063</b>
Skat af årets resultat.....	2	824.260	-730.020	5.993	6.119
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	3	<b>-2.626.595</b>	<b>2.580.000</b>	<b>-1.454.188</b>	<b>828.182</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Grunde og bygninger.....		13.139.888	14.123.743	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		7.193.506	8.967.217	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.087.960	2.191.374	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>22.421.354</b>	<b>25.282.334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	6.125.169	7.441.954
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.125.169</b>	<b>7.441.954</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>22.421.354</b>	<b>25.282.334</b>	<b>6.125.169</b>	<b>7.441.954</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		5.644.000	4.888.000	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>5.644.000</b>	<b>4.888.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavende fra salg.....		22.818.456	20.509.744	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	6	13.401.615	5.838.000	0	0
Hensættelse til udskudt skat.....	9	0	0	52.832	46.839
Andre tilgodehavender.....		385.203	540.096	7.650	7.650
Periodeafgrænsningsposter.....	7	402.903	273.514	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>37.008.177</b>	<b>27.161.354</b>	<b>60.482</b>	<b>54.489</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>937.246</b>	<b>3.660.688</b>	<b>63.564</b>	<b>70.359</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>43.589.423</b>	<b>35.710.042</b>	<b>124.046</b>	<b>124.848</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>66.010.777</b>	<b>60.992.376</b>	<b>6.249.215</b>	<b>7.566.802</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Aktiekapital.....	8	600.000	600.000	600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	3.499.369	4.816.154
Overført overskud.....		4.887.882	6.225.912	1.388.513	1.409.759
Minoritetsinteresser.....		5.011.502	6.088.870	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>10.499.384</b>	<b>12.914.782</b>	<b>5.487.882</b>	<b>6.825.913</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	9	1.099.358	1.864.051	0	0
Andre hensættelser.....	10	296.800	296.800	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>1.396.158</b>	<b>2.160.851</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prioritetsgæld.....		10.384.334	11.844.278	0	0
Anlægsgæld.....		6.050.613	7.472.874	0	0
Ansvarlig lånekapital.....		322.098	310.168	322.098	310.168
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>16.757.045</b>	<b>19.627.320</b>	<b>322.098</b>	<b>310.168</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	11	2.611.438	2.574.196	0	0
Gældsbev. ....		6.120.000	6.050.331	0	0
Modtagne forudbetalinger.....		568.000	568.000	0	0
Igangværende arbejder.....	6	470.000	275.000	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		20.573.917	9.791.386	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	434.235	425.721
Anden gæld.....		7.014.835	7.030.510	5.000	5.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>	<b>11</b>	<b>37.358.190</b>	<b>26.289.423</b>	<b>439.235</b>	<b>430.721</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>54.115.235</b>	<b>45.916.743</b>	<b>761.333</b>	<b>740.889</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>66.010.777</b>	<b>60.992.376</b>	<b>6.249.215</b>	<b>7.566.802</b>
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Aktiekapital	Overført overskud	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	600.000	6.225.912	6.088.870	12.914.782
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		211.197		211.197
Forslag til årets resultatdisponering.....		-1.549.227	-1.077.368	-2.626.595
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>600.000</b>	<b>4.887.882</b>	<b>5.011.502</b>	<b>10.499.384</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Moderselskabet</b>			
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	600.000	4.816.154	1.409.759	6.825.913
Andre reguleringer.....		116.157		116.157
Forslag til årets resultatdisponering.....		-1.432.942	-21.246	-1.454.188
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>600.000</b>	<b>3.499.369</b>	<b>1.388.513</b>	<b>5.487.882</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Årets resultat.....	-2.626.595	2.580.000	-1.454.188	828.182
Årets afskrivninger tilbageført.....	4.022.470	4.091.236	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-235.600	0	0	0
Resultat af datterselskaber.....	0	0	1.432.942	-849.875
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	0	62.261	0	11.930
Skat af årets resultat tilbageført.....	-824.260	730.020	-5.993	-6.119
Ændring i varebeholdninger.....	-756.000	-975.000	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-9.846.823	-1.098.228	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	11.043.459	-5.610.744	20.444	8.347
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	0	-684.375	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>776.651</b>	<b>-904.830</b>	<b>-6.795</b>	<b>-7.535</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.311.492	-1.332.375	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	385.600	27.500	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-925.892</b>	<b>-1.304.875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalforhøjelse.....	0	4.308.225	0	0
Optagelse af lån.....	0	6.000.000	0	0
Afdrag på lån.....	-2.574.201	-3.476.959	0	-182.560
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.574.201</b>	<b>6.831.266</b>	<b>0</b>	<b>-182.560</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-2.723.442</b>	<b>4.621.561</b>	<b>-6.795</b>	<b>-190.095</b>
Likvider 1. januar.....	3.660.688	-960.873	70.359	260.454
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>937.246</b>	<b>3.660.688</b>	<b>63.564</b>	<b>70.359</b>
Likvider 31. december specificeres således: Likvide beholdninger.....	937.246	3.660.688	63.564	70.359
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>937.246</b>	<b>3.660.688</b>	<b>63.564</b>	<b>70.359</b>



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Medarbejderforhold</b>					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 90 (2016: 97) Moderselskabet: 1 (2016: 1)					
Løn og gager.....	35.399.818	35.944.791	0	0	
Pensioner.....	2.913.956	2.977.584	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	558.342	543.236	0	0	
	<b>38.872.116</b>	<b>39.465.611</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					2
Regulering af udskudt skat.....	-824.260	730.020	-5.993	-6.119	
	<b>-824.260</b>	<b>730.020</b>	<b>-5.993</b>	<b>-6.119</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					3
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	-1.432.942	849.875	
Overført resultat.....	-2.626.595	2.580.000	-21.246	-21.693	
	<b>-2.626.595</b>	<b>2.580.000</b>	<b>-1.454.188</b>	<b>828.182</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					4
	Koncernen				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2017.....	37.907.148	24.939.577	14.552.619		
Tilgang.....	332.353	211.069	768.070		
Afgang.....	-275.930	-201.955	-1.260.447		
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>37.963.571</b>	<b>24.948.691</b>	<b>14.060.242</b>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	23.783.406	15.972.360	12.361.246		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-275.930	-201.955	-1.110.447		
Årets afskrivninger .....	1.316.207	1.984.780	721.483		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>24.823.683</b>	<b>17.755.185</b>	<b>11.972.282</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>13.139.888</b>	<b>7.193.506</b>	<b>2.087.960</b>		

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

5

	<b>Moder- selskabet</b>
	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>
Kostpris 1. januar 2017.....	2.625.800
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>2.625.800</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....	4.816.154
Årets opskrivninger .....	-1.432.942
Egenkapitalbevægelser.....	116.157
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>3.499.369</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>6.125.169</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
J. Langkjær Stålbyg A/S, Vildbjerg.....	11.136.670	-2.605.349	55 %

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	96.628.061	115.570.000	0	0
Acontofaktureringer.....	-83.696.446	-110.007.000	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>12.931.615</b>	<b>5.563.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	13.401.615	5.838.000	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-470.000	-275.000	0	0
	<b>12.931.615</b>	<b>5.563.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

6

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>7</b>
Omkostninger.....	402.903	273.514	0	0	
	<b>402.903</b>	<b>273.514</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

	2017	2016	8
	kr.	kr.	
<b>Aktiekapital</b>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
A-aktier, 600 stk. a nom. 1.000 kr.....	600.000	600.000	
	<b>600.000</b>	<b>600.000</b>	

**Hensættelse til udskudt skat**

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på igangværende arbejder, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt skattemæssigt underskud til fremførsel.

	Koncernen		Moderselskabet		9
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
Udskudt skat vedrører:					
Materielle anlægsaktiver.....	3.126.454	3.630.112	0	0	
Finansiell leasinggæld.....	-1.644.032	-1.948.736	0	0	
Igangværende arbejder.....	4.074.718	6.542.800	0	0	
Skattemæssigt underskud til fremførsel.....	-4.457.782	-6.360.125	-52.832	-46.839	
	<b>1.099.358</b>	<b>1.864.051</b>	<b>-52.832</b>	<b>-46.839</b>	
Udskudt skat 1. januar.....	1.864.051	1.115.964	-46.839	-40.720	
Årets regulering fra resultatopgørelsen.....	-824.260	730.020	-5.993	-6.119	
Årets regulering vedrørende egenkapitalbevægelser.....	59.567	18.067	0	0	
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>1.099.358</b>	<b>1.864.051</b>	<b>-52.832</b>	<b>-46.839</b>	
Der indregnes således:					
Udskudt skat (aktiver).....	0	0	52.832	46.839	
Udskudt skat (passiver).....	1.099.358	1.864.051	0	0	
	<b>1.099.358</b>	<b>1.864.051</b>	<b>52.832</b>	<b>46.839</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Andre hensættelser</b>					
0-1 år.....	296.800	296.800	0	0	10

Andre hensættelser indeholder en skyldig gældspost i forbindelse med en større sag omkring produktansvar.

## Langfristede gældsforpligtelser

11

	Koncernen			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Prioritetsgæld.....	13.033.458	11.573.514	1.189.180	4.581.488
Anlægsgæld.....	8.857.890	7.472.871	1.422.258	0
Ansvarlig lånekapital.....	310.168	322.098	0	0
	<b>22.201.516</b>	<b>19.368.483</b>	<b>2.611.438</b>	<b>4.581.488</b>

	Moderselskabet			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital.....	310.168	322.098	0	0
	<b>310.168</b>	<b>322.098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Eventualposter mv.

12

## Eventualforpligtelser

Der er stillet entreprisegarantier for 20.499 tkr. Herudover har selskabet sædvanlige garantiforpligtelser for udført arbejde.

## Operationel leasing:

Koncernen har udover finansielle leasingkontrakter indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet restleasingydelse på 275 tkr.

## Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 11.574 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 13.140 tkr.

Til sikkerhed for gældsbrev er der tinglyst ejerpantebreve i fabriksejendom på 6.825 tkr.

Indestående på deponeringskonto med en saldo pr. 31. december 2017 på 86 tkr. er stillet til sikkerhed.

**Nærtstående parter**

14

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Selskabet har ingen aktionær med bestemmende indflydelse.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for JLS Holding Vildbjerg A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden JLS Holding Vildbjerg A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori JLS Holding Vildbjerg A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger samt forskningsomkostninger og de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisekontrakter.

#### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

#### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat

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 posteringer direkte på egenkapitalen.

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	10-20 år	25-30 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-7 år	0-30 %

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles 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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives 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, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. 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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt 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 de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat 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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.