

## **E. JUL EJLERSEN A/S**

Fabriksvej 2  
5485 Skamby  
CVR-nr. 24688313

## **Årsrapport 01.07.2017 - 30.06.2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.11.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Marianne Lind Koch-Pedersen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017/18	9
Koncernens balance pr. 30.06.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18	19
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2018	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

E. JUL EJLERSEN A/S

Fabriksvej 2

5485 Skamby

CVR-nr.: 24688313

Hjemsted: Nordfyns

Regnskabsår: 01.07.2017 - 30.06.2018

## Bestyrelse

Anne-Marie Juul Ejlersen

Bettina Elisabeth Juul Ejlersen Dalskov

Marianne Lind Koch-Pedersen

## Direktion

Bettina Elisabeth Juul Ejlersen Dalskov

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018 for E. JUL EJLERSEN 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. 30.06.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skamby, den 30.11.2018

### Direktion

Bettina Elisabeth Juul Ejlersen  
Dalskov

### Bestyrelse

Anne-Marie Juul Ejlersen

Bettina Elisabeth Juul Ejlersen  
Dalskov

Marianne Lind Koch-Pedersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i E. JUL EJLERSEN A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for E. JUL EJLERSEN A/S for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 30.06.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018 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 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.

Odense, den 30.11.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Anders Flou  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32777

## Ledelsesberetning

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	53.164	54.402	44.511	36.931	30.113
Driftsresultat	8.979	11.885	8.676	7.924	4.295
Resultat af finansielle poster	(1.569)	(607)	6.342	18.655	(389)
Årets resultat	5.743	8.668	11.426	20.719	1.988
Årets resultat ekskl. minoriteter	(266)	406	2.252	11.940	1.372
Samlede aktiver	145.845	137.542	131.638	111.102	79.447
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.409	3.457	18.674	1.456	1.176
Egenkapital	98.971	93.193	84.735	75.822	53.462
Egenkapital ekskl. minoriteter	68.598	67.454	67.068	65.043	52.846
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	(0)	1	3	20	3
Soliditetsgrad (%)	47	49	51	59	67
Afkastningsgrad (%)	12	9	7	8	6

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med nedenstående beregningsformler.

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gns. Aktiver}}$	Virksomhedens forrentning af aktiverne.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje aktier i andre erhvervsvirksomheder.

Koncernen beskæftiger sig med møbelproduktion, eddikeproduktion og investeringsvirksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på 1.140 t.kr., og selskabets balance pr. 30.06.2018 udviser en egenkapital på 68.598 t.kr.

Forventningerne om overskud i 2017/18 fra sidste år er dermed realiserede.

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på 5.743 t.kr., og koncernens balance pr. 30.06.2018 udviser en egenkapital på 68.598 t.kr. ekskl. minoritetsinteresser.

Forventningerne om overskud i 2017/18 fra sidste år er dermed realiserede.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer, at der bliver realiseret et overskud 2018/19 på niveau med årets overskud på 1.140 t.kr. Endvidere forventes aktivitetsniveauet at være på samme niveau i 2018/19 som i 2017/18.

Koncernen forventer, at der bliver realiseret et overskud 2018/19 på niveau med årets overskud på 5.743 t.kr. Endvidere forventes aktivitetsniveauet at være på samme niveau i 2018/19 som i 2017/18.

### Særlige risici

#### *Valutarisici*

Koncernen indkøber og fakturerer i forskellige valutaer. Koncernens aktivitet er således påvirket af valutakursændringer. Koncernen påvirkes desuden af valutakursændringer som følge af omregning af regnskabet for det kinesiske koncernselskab. Koncernens valutarisici afdækkes primært ved indgåelse af valutakurskontrakter på USD m.fl.

Der vurderes ikke at være nogen valutarisici forbundet med moderselskabets aktivitet udover koncernens risici ovenfor.

### Videnressourcer

Selskabet og koncernen er meget bevidst om fastholdelse og udbygning af medarbejdernes rette viden og kompetencer.

### Miljømæssige forhold

Koncernen har produktion i Kina og Slovakiet og lever op til de miljømæssige krav i disse lande. Koncernens selskaber tager de nødvendige foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning af skader på det eksterne miljø.

Der er ingen øvrig påvirkninger fra moderselskabet direkte.

## Ledelsesberetning

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen og selskabet har ingen særlige forsknings- og udviklingsaktiviteter ud over løbende udvikling af koncernens produktsortiment.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>53.164</b>	<b>54.402</b>
Personaleomkostninger	1	(35.905)	(34.192)
Af- og nedskrivninger	2	(8.280)	(8.289)
Andre driftsomkostninger		0	(36)
<b>Driftsresultat</b>		<b>8.979</b>	<b>11.885</b>
Andre finansielle indtægter		542	327
Andre finansielle omkostninger		(2.111)	(934)
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.410</b>	<b>11.278</b>
Skat af årets resultat	3	(1.667)	(2.610)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>5.743</b>	<b>8.668</b>

## Koncernens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		22.857	28.572
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>22.857</b>	<b>28.572</b>
Grunde og bygninger		21.739	21.056
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.286	4.934
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		0	50
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>27.025</b>	<b>26.040</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.021	0
Andre tilgodehavender		120	120
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.141</b>	<b>120</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>51.023</b>	<b>54.732</b>
Råvarer og hjælpematerialer		21.368	20.925
Varer under fremstilling		3.139	2.679
Fremstillede varer og handelsvarer		5.779	4.869
<b>Varebeholdninger</b>		<b>30.286</b>	<b>28.473</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.218	18.724
Andre tilgodehavender		3.464	2.410
Tilgodehavende selskabsskat	8	284	0
Periodeafgrænsningsposter	9	3.619	4.119
<b>Tilgodehavender</b>		<b>29.585</b>	<b>25.253</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.632	547
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>4.632</b>	<b>547</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>30.319</b>	<b>28.537</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>94.822</b>	<b>82.810</b>
<b>Aktiver</b>		<b>145.845</b>	<b>137.542</b>

## Koncernens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.025	1.025
Reserve for opskrivninger		0	306
Overført overskud eller underskud		67.573	66.123
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>68.598</b>	<b>67.454</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>30.373</b>	<b>25.739</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>98.971</b>	<b>93.193</b>
Udskudt skat	10	300	255
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>300</b>	<b>255</b>
Gæld til realkreditinstitutter		928	931
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		11.545	13.511
Skyldig selskabsskat		97	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>12.570</b>	<b>14.442</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	1.791	1.786
Bankgæld		1.390	2.318
Finansielle leasingforpligtelser		665	381
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.087	11.076
Skyldig selskabsskat		0	601
Anden gæld	12	14.071	13.490
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>34.004</b>	<b>29.652</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>46.574</b>	<b>44.094</b>
<b>Passiver</b>		<b>145.845</b>	<b>137.542</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Dattervirksomheder	16		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2017/18

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>
Egenkapital primo	1.025	306	66.123	25.738
Valutakursreguleringer	0	0	4	32
Øvrige egenkapitalposter	0	(306)	306	0
Årets resultat	0	0	1.140	4.603
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.025</b>	<b>0</b>	<b>67.573</b>	<b>30.373</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				93.192
Valutakursreguleringer				36
Øvrige egenkapitalposter				0
Årets resultat				5.743
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>98.971</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Driftsresultat		8.979	11.885
Af- og nedskrivninger		8.280	8.289
Ændringer i arbejdskapital	13	(271)	(3.501)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>16.988</b>	<b>16.673</b>
Modtagne finansielle indtægter		542	327
Betalte finansielle omkostninger		(2.111)	(934)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.518)	(4.274)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>13.901</b>	<b>11.792</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.409)	(3.457)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(1.021)	0
Køb af andre værdipapirer og kapitandele		(4.095)	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		4	246
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(9.521)</b>	<b>(3.211)</b>
Afdrag på lån mv.		(1.964)	(1.986)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		284	(251)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.680)</b>	<b>(2.237)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.700</b>	<b>6.344</b>
Likvider primo		26.766	20.422
<b>Likvider ultimo</b>		<b>29.466</b>	<b>26.766</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		30.319	28.537
Værdipapirer		537	547
Kortfristet gæld til banker		(1.390)	(2.318)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>29.466</b>	<b>26.766</b>

## Koncernens noter

	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	29.256	27.903
Pensioner	3.980	4.027
Andre omkostninger til social sikring	2.479	2.106
Andre personaleomkostninger	190	156
	<b>35.905</b>	<b>34.192</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>307</b>	<b>299</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2016/17</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.530	1.499
	<b>1.530</b>	<b>1.499</b>
	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.714	5.714
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.566	2.575
	<b>8.280</b>	<b>8.289</b>
	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.560	2.425
Ændring af udskudt skat	45	185
Regulering vedrørende tidligere år	62	0
	<b>1.667</b>	<b>2.610</b>
	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(266)	406
Minoritetsinteressers andel af resultatet	6.009	8.262
	<b>5.743</b>	<b>8.668</b>



## Koncernens noter

			<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			40.000
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>40.000</b>
Af- og nedskrivninger primo			(11.429)
Årets afskrivninger			(5.714)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>(17.143)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>22.857</b>
			<b>Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver t.kr.</b>
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	29.381	15.999	50
Valutakursreguleringer	0	10	0
Tilgange	1.737	2.672	0
Afgange	0	(1.754)	(50)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>31.118</b>	<b>16.927</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	392	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(8.718)	(11.065)	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	937	0
Årets afskrivninger	(1.053)	(1.513)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.771)</b>	<b>(11.641)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>21.739</b>	<b>5.286</b>	<b>0</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>816</b>	-

## Koncernens noter

	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	0	120
Tilgange	1.021	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.021</b>	<b>120</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.021</b>	<b>120</b>

### 8. Tilgodehavende selskabsskat

Et beløb svarende til ca. 270 t.kr., forventes indfriet efter 12 måneder.

### 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af afregnede omkostninger, der vedrører regnskabsåret 2018/19.

	2017/18 t.kr.
<b>10. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	255
Indregnet i resultatopgørelsen	45
<b>Ultimo</b>	<b>300</b>

	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017/18 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til reakreditinstitutter	193	190	928	146
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	1.598	1.596	11.545	5.185
Skyldig selskabsskat	0	0	97	0
	<b>1.791</b>	<b>1.786</b>	<b>12.570</b>	<b>5.331</b>

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
<b>12. Anden gæld</b>		
Afledte finansielle instrumenter	2.237	631
Anden gæld i øvrigt	11.834	12.859
	<b>14.071</b>	<b>13.490</b>

## Koncernens noter

Finansielle instrumenter består af valutaforretningen, der reguleres via resultatopgørelsen.

	<u>Valør</u>	<u>Valuta</u>	<u>Køb</u>	<u>Valuta</u>	<u>Salg</u>
Valutaforretning	13.09.2018	USD	5.000.000	DKK	32.072.700
Valutaforretning	13.09.2018	DKK	12.464.620	USD	2.000.000
Valutaforretning	13.09.2018	DKK	18.969.300	USD	3.000.000
Valutaforretning	15.10.2018	SEK	19.864.800	EUR	2.000.000
Valutaforretning	23.10.2018	GBP	400.000	DKK	3.949.720
Valutaforretning	09.10.2018	EUR	2.500.000	SEK	25.767.305

	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(1.813)	(4.341)
Ændring i tilgodehavender	(4.050)	1.567
Ændring i leverandørgæld mv.	5.592	(727)
	<u>(271)</u>	<u>(3.501)</u>

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene tilhørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 21.739 t.kr.

Ejerpantebreve nom. 1.050 t.kr. er i koncernens behold, der giver pant i grunde og bygninger i Aage Langg's Fabriker A/S. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør pr. 30.06.2018, 1.257 t.kr.

Ejerpantebreve nominelt 3,3 mio.kr. er stillet til sikkerhed overfor selskabs pengeinstitut for lån i dattervirksomhed i Slovakiet. Den regnskabsmæssige værdi af ejendom, hvor pantebreve er tinglyst udgør pr. 30.06.2018 i alt 4.577 t.kr.

### 15. Transaktioner med nærtstående parter

For personaleomkostninger, jf. note 1 og derudover henvises der til moderselskabets note 10.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>16. Dattervirk- somheder</b>			
N. Eilersen A/S	Skamby	A/S	10,0
E. Jul Ejlersen Invest A/S	Skamby	A/S	100,0
Aage Lanng's Fabriker A/S	Randers	A/S	10,0
Dansk Eddike Produktion A/S	Randers	A/S	10,0
Eilersen Production Slovakia, s.r.o.	Slovakiet	s.r.o.	10,0
Eilersen USA Inc.	USA	Inc.	10,0
Eilersen Interiors A/S	Skamby	A/S	10,0
Eilersen Interiors (Tianjin) Co. Ltd.	Kina	Co. Ltd.	10,0

E. Jul Ejlersen A/S ejer mere end 50% af stemmerettighederne i alle selskaber, der klassificeres som dattervirksomheder.

### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse - Jens Jørgen Juul Ejlersen, Turville, England ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18**

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(130)</b>	<b>(75)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	1.123	308
Andre finansielle indtægter		153	192
Andre finansielle omkostninger		(1)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.145</b>	<b>425</b>
Skat af årets resultat	3	(5)	(19)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>1.140</b>	<b>406</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		20	20
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>20</b>	<b>20</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		63.776	62.650
Andre tilgodehavender		120	120
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>63.896</b>	<b>62.770</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>63.916</b>	<b>62.790</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.598	3.733
Tilgodehavende selskabsskat	7	1.102	2.004
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.700</b>	<b>5.737</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>326</b>	<b>328</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.026</b>	<b>6.065</b>
<b>Aktiver</b>		<b>68.942</b>	<b>68.855</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	8	1.025	1.025
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		27.307	26.181
Overført overskud eller underskud		40.266	40.248
<b>Egenkapital</b>		<b>68.598</b>	<b>67.454</b>
Skyldige sambeskatningsbidrag		268	207
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>268</b>	<b>207</b>
Skyldig selskabsskat		0	1.156
Anden gæld		76	38
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>76</b>	<b>1.194</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>344</b>	<b>1.401</b>
<b>Passiver</b>		<b>68.942</b>	<b>68.855</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	1.025	26.180	40.249	67.454
Valutakursreguleringer	0	5	0	5
Øvrige egenkapitalposter	0	(1)	0	(1)
Årets resultat	0	1.123	17	1.140
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.025</b>	<b>27.307</b>	<b>40.266</b>	<b>68.598</b>



## Modervirksomhedens noter

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>

Der er ingen aflønning til ledelsen.

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele består af andel af årets resultat efter skat på i alt (283) t.kr. samt årets regulering af udbytteretter på i alt 1.406 t.kr.

	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	<u>5</u>	<u>19</u>
	<u>5</u>	<u>19</u>

	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.123	308
Overført resultat	<u>17</u>	<u>98</u>
	<u>1.140</u>	<u>406</u>

	<u>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</u>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	<u>20</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>20</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>20</u>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	36.469	120
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>36.469</b>	<b>120</b>
Opskrivninger primo	26.180	0
Valutakursreguleringer	5	0
Andel af årets resultat	(283)	0
Andre reguleringer	1.405	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>27.307</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>63.776</b>	<b>120</b>

Indeholdt i regnskabsposten indgår udbytteretter på 14,8 mio.kr.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 7. Tilgodehavende selskabsskat

Et beløb svarende til ca. 162 t.kr., forventes indfriet efter 12 måneder.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominal værdi t.kr.</b>
<b>8. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	1.025	1.000	1.025
	<b>1.025</b>		<b>1.025</b>

### 9. Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret for dattervirksomheders bankmellemværende. Kautionen er begrænset til 8 mio.kr.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse – Jens Jørgen Juul Ejlersen, Turville, England ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## Modervirksomhedens noter

	<b>Dattervirk- somheder t.kr.</b>
<b>11. Transaktioner med nærtstående parter</b>	
Finansielle indtægter	154
Tilgodehavender	3.599
For personaleomkostninger, jf. note 1.	

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter E. Jul Ejlersen A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for E. Jul Ejlersen A/S og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

## Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle indtægter mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle forpligtelser mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder vedrørende rettigheder af designs for designermøbler.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede immaterielle rettigheder afskrives over 7 år. Afskrivningsperioden er vurderet på baggrund af den forventede brugstid og indtjeningsperiode for de enkelte designs. Den største udnyttelse og indtjening forventes indenfor de første 7 år, hvorfor afskrivningsperioden er vurderet på baggrund heraf.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver kan opskrives til dagsværdi, og et beløb svarende til opskrivningen med fradrag for udskudt skat og af- og nedskrivninger indregnes direkte på egenkapitalen som en reserve for opskrivning.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Forlods udbyttet indregnes til dagsværdi svarende til den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige udbytteudlodninger. Forlods udbyttet indregnes i regnskabsposten kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.



## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

## Anvendt regnskabspraksis

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.