

**Fjelsø A/S**  
Testrupvej 5, 9620 Aalestrup

**CVR-nr. 27 62 43 24**

**Årsrapport**

**2016/17**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. november 2017

---

**Henrik S. Andersen**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Egenkapitalopgørelse for koncernen	24
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

## **Ledelsespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016/17 for Fjelsø A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalestrup, den 15. november 2017

### **Direktion**

Niels Mark Mogensen

### **Bestyrelse**

Henrik S. Andersen  
formand

Peder Nordestgaard

Niels Mark Mogensen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til aktionærerne i Fjelsø A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fjelsø A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. juni 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 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.

## 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, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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 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.

## **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 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 eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Skjern, den 15. november 2017

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

**John Andersen**  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 27779

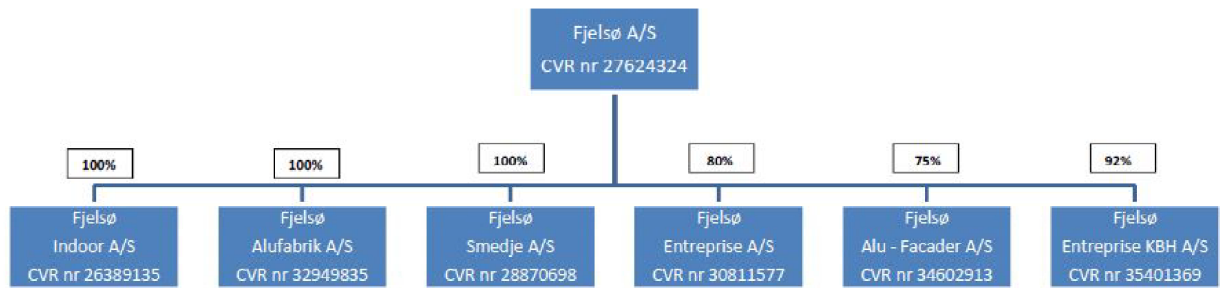
## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Fjelsø A/S Testrupvej 5 9620 Aalestrup  CVR-nr.: 27 62 43 24 Stiftet: 3. marts 2004 Hjemsted: Vesthimmerlands Kommune Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
<b>Bestyrelse</b>	Henrik S. Andersen, formand Peder Nordestgaard Niels Mark Mogensen
<b>Direktion</b>	Niels Mark Mogensen
<b>Revision</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Erhvervsparken 7B 6900 Skjern
<b>Bankforbindelse</b>	Sparekassen Kronjylland Tingvej 9 8800 Viborg
<b>Modervirksomhed</b>	Dice Co. ApS
<b>Dattervirksomheder</b>	Fjelsø Entreprise A/S, Vesthimmerlands Kommune Fjelsø Alufabrik A/S, Vesthimmerlands Kommune Fjelsø Smedje A/S, Vesthimmerlands Kommune Fjelsø Alu Facader A/S, Esbjerg Kommune Fjelsø Entreprise Kbh. A/S, Brøndby Kommune Fjelsø Indoor A/S, Vesthimmerlands Kommune

## Koncernoversigt

---





## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	218.069	220.967	189.837	139.034	133.200
Bruttoresultat	77.438	78.534	64.310	48.013	43.920
Resultat af ordinær primær drift	16.642	17.537	13.747	9.545	6.400
Finansielle poster, netto	-267	-349	-543	-1.233	-758
Årets resultat	12.766	13.429	10.403	6.504	4.534
<b>Balance:</b>					
Balancesum	124.409	108.409	96.853	80.609	64.141
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.626	2.772	2.832	2.746	3.006
Likvide beholdninger	41.875	31.812	17.384	15.886	3.440
Egenkapital	49.102	40.491	30.362	20.379	11.799
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	19.039	18.789	6.755	12.765	6.745
Investeringsaktivitet	-1.764	-2.790	-2.716	-966	-2.447
Finansieringsaktivitet	-8.335	-1.571	-2.541	647	-2.187
Pengestrømme i alt	8.940	14.428	1.498	12.446	2.111
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	128	120	105	80	80
<b>Nøgletal i %:</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	7,6	7,9	7,2	6,9	4,8
Likviditetsgrad	1,8	1,9	1,5	1,4	1,1
Soliditetsgrad	32,8	32,8	26,8	21,3	18,4
Egenkapitalforrentning	27,1	37,6	40,8	37,1	47,6

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Virksomheden har med virkning fra 1. juli 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

Opstilling og præsentation af minoritetsinteresser vises som særskilt post i ledelsens resultatdisponering for koncernen og som post i egenkapitalen. Tidligere blev minoritetsinteressers resultat vist i resultatopgørelsen som en omkostning og som særskilt post under passiver.

Hoved- og nøgletal er korrigeret i overensstemmelse hermed.

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

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

<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat eksklusive minoritetsinteressers andel heraf

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten i koncernen har bestået i udførelse af luknings entrepriser og præfabrikerede bygningsdele til byggeriet på det danske marked, primært udført i glas, aluminium og stål, samt stålkonstruktioner og lignende i tilknytning til førnævnte.

Moderselskabets hovedaktivitet har bestået i at eje kapitalandele i datterselskaberne, Fjelsø Entreprise A/S, Fjelsø Alu Facader A/S, Fjelsø Entreprise KBH A/S, Fjelsø Alufabrik A/S, Fjelsø Smedje A/S og Fjelsø Indoor A/S, samt at eje og udleje ejendomme for brug inden for koncernen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Den samlede nettoomsætning udgør for året 218 mio. DKK, mod 221 mio. DKK sidste år. Aktiviteten er på budgetteret niveau og betragtes som værende tilfredsstillende.

Årets samlede resultat efter skat udgør 12,7 mio. DKK mod 13,4 mio. DKK sidste år. Resultatet er lidt over budgetteret niveau, og er dermed tilfredsstillende.

Af årets resultat udgør minoritetsandele 2,4 mio. DKK.

I Fjelsø Entreprise A/S, har både aktivitet og resultat været lidt under budgetteret niveau.

Fjelsø Alu Facader A/S, Fjelsø Entreprise KBH A/S, Fjelsø Alufabrik A/S og Fjelsø Smedje A/S har alle indfriet forventningerne til både aktiviteten og resultatet.

På statutidspunktet er der i alle selskaber en tilfredsstillende ordrebeholdning.

Som forventet har der i Fjelsø Indoor A/S kun været en beskedent aktivitet.

Samlet set betragter ledelsen årets aktivitet og resultat som værende tilfredsstillende.

### Miljøforhold

Koncernen følger gældende lovgivning på området, og har miljøgodkendelser til den nuværende aktivitet. Der pågår løbende investeringer i energioptimering.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager en løbende udvikling af sine produkter og produktionsmetoder. Omkostninger herfor indregnes på det eller de projekter, som aktiviteten vedrører. Mere generelle udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Koncernen har ingen forskningsaktiviteter.

### Den forventede udvikling

På baggrund af en samlet set tilfredsstillende ordrebeholdning på statutidspunktet forventer ledelsen at aktivitet og resultat er lidt over det nuværende niveau for det kommende år.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der tilgået yderligere et datterselskab, Aludan Facader A/S i Hedensted. Dette i forhold til ønsket om en bredere markedsandel indenfor facadelukning.

Selskabet er 75% ejet af Fjelsø A/S.

Herudover er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for Fjelsø A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis som følge af ændret årsregnskabslov**

Virksomheden har med virkning fra 1. juli 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

Opstilling og præsentation af minoritetsinteresser vises som særskilt post i ledelsens resultatdisponering for koncernen og som post i egenkapitalen. Tidligere blev minoritetsinteressers resultat vist i resultatopgørelsen som en omkostning og som særskilt post under passiver. Ændringen har medført en forøgelse af koncernens egenkapital pr. 1. juli 2015 med 4.396 t.kr. Pr. 30. juni 2016 er egenkapitalen påvirket med i alt 4.975 t.kr. som følge af ændringen, hvor ændringen pr. 30. juni 2017 udgør i alt 8.243 t.kr. Ændringen har medført en forøgelse af koncernens resultat for regnskabsåret 2015/16 på 1.879 t.kr. og for 2016/17 på 2.423 t.kr. Balancesummer er uændrede.

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Fjelsø A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Fjelsø A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede eller nystiftede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme og IT og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Projektomkostninger**

Projektomkostninger omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger, tillagt lønomkostninger i forbindelse med arbejdets udførelse.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Afskrivninger**

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Rettigheder og godkendelser

Rettigheder og godkendelser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettigheder og godkendelser afskrives lineært over 5 år.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid
Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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 eller andre driftsomkostninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Leasingkontrakter

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

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

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

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter garantbeviser, der måles til kostpris.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

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

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

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Fjelsø A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og fi-nansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### 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 virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Nettoomsætning	218.069	220.967	3.971	2.341
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	0	1.419	0	0
Andre driftsindtægter	153	62	0	0
Direkte produktions- og montageomkostninger	-128.001	-131.067	-277	-150
Andre eksterne omkostninger	-12.783	-12.847	-1.642	-564
<b>Bruttoresultat</b>	<b>77.438</b>	<b>78.534</b>	<b>2.052</b>	<b>1.627</b>
2 Personaleomkostninger	-58.388	-58.606	-2.008	-92
Afskrivning af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.408	-2.381	-638	-683
Andre driftsomkostninger	0	-10	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>16.642</b>	<b>17.537</b>	<b>-594</b>	<b>852</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.941	11.051
Andre finansielle indtægter	63	55	8	17
3 Øvrige finansielle omkostninger	-330	-404	-178	-230
<b>Resultat før skat</b>	<b>16.375</b>	<b>17.188</b>	<b>10.177</b>	<b>11.690</b>
4 Skat af årets resultat	-3.609	-3.759	165	-140
<b>5 Årets resultat</b>	<b>12.766</b>	<b>13.429</b>	<b>10.342</b>	<b>11.550</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i Fjelsø A/S	10.342	11.550		
Minoritetsinteresser	2.424	1.879		
	<b>12.766</b>	<b>13.429</b>		

## Balance 30. juni

Aktiver		Koncern		Moderselskab	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<u>Note</u>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
6	Rettigheder og godkendelser	951	1.373	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	951	1.373	0	0
7	Grunde og bygninger	16.190	14.620	15.515	14.492
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.765	6.239	76	110
	Materielle anlægsaktiver i alt	22.955	20.859	15.591	14.602
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	32.587	32.491
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	100	100	20	20
11	Andre tilgodehavender	241	241	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	341	341	32.607	32.511
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>24.247</b>	<b>22.573</b>	<b>48.198</b>	<b>47.113</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	2.075	1.766	0	0
	Varer under fremstilling	0	10	0	0
	Varebeholdninger i alt	2.075	1.776	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.314	24.520	0	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	45.181	23.389	117	167
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	641	20
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	229	0
	Andre tilgodehavender	3.184	1.093	2.901	287
13	Periodeafgrænsningsposter	533	424	40	26
	Tilgodehavender i alt	56.212	49.426	3.928	500
	Likvide beholdninger	41.875	34.634	0	0
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>100.162</b>	<b>85.836</b>	<b>3.928</b>	<b>500</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>124.409</b>	<b>108.409</b>	<b>52.126</b>	<b>47.613</b>

## Balance 30. juni

Note	Koncern		Morderselskab		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
14	Aktiekapital	800	800	800	800
15	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	23.563	23.330
16	Overført resultat	34.058	29.716	10.495	6.386
17	Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000	5.000	6.000	5.000
	Egenkapital før minoritetsinteresser	40.858	35.516	40.858	35.516
18	Minoritetsinteresser	8.244	4.975	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>49.102</b>	<b>40.491</b>	<b>40.858</b>	<b>35.516</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
19	Hensættelser til udskudt skat	10.112	9.242	495	430
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>10.112</b>	<b>9.242</b>	<b>495</b>	<b>430</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
20	Gæld til realkreditinstitutter	5.237	5.754	5.237	5.754
21	Gæld til pengeinstitutter	3.863	5.517	751	771
22	Leasingforpligtelser	1.766	1.656	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	10.866	12.927	5.988	6.525



**Balance 30. juni**


---

<b>Passiver</b>	Koncern		Moderselskab	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<u>Note</u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
Kortfristet del af langfristet gæld	2.149	1.783	523	766
Gæld til pengeinstitutter	1.123	2.822	1.115	2.812
12 Igangværende arbejder for fremmed regning	1.761	2.102	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	32.407	22.051	96	50
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.444	1.057
Selskabsskat	2.739	1.578	0	144
Anden gæld	14.150	15.413	607	313
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>54.329</u>	<u>45.749</u>	<u>4.785</u>	<u>5.142</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>65.195</u></b>	<b><u>58.676</u></b>	<b><u>10.773</u></b>	<b><u>11.667</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>124.409</u></b>	<b><u>108.409</u></b>	<b><u>52.126</u></b>	<b><u>47.613</u></b>

**1 Efterfølgende begivenheder**

**23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**24 Eventualposter**

**25 Nærtstående parter**

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Aktiekapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabs- året t.kr.	Minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. juli 2015	800	0	23.166	2.000	0	25.966
Korrektion ændret praksis	0	0	0	0	4.396	4.396
Udloddet udbytte	0	0	0	-2.000	-1.300	-3.300
Resultat	0	0	6.550	5.000	1.879	13.429
Egenkapital 1. juli 2016	800	0	29.716	5.000	4.975	40.491
Salg til minoritetsaktionærer	0	0	0	0	2.485	2.485
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000	-1.640	-6.640
Resultat	0	0	4.342	6.000	2.424	12.766
	<b>800</b>	<b>0</b>	<b>34.058</b>	<b>6.000</b>	<b>8.244</b>	<b>49.102</b>

## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

	Aktiekapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi- metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. juli 2015	800	18.279	4.887	2.000	25.966
Udloddet udbytte	0	0	0	-2.000	-2.000
Resultat	0	5.051	1.499	5.000	11.550
Egenkapital 1. juli 2016	800	23.330	6.386	5.000	35.516
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000
Resultat	0	233	4.109	6.000	10.342
	<b>800</b>	<b>23.563</b>	<b>10.495</b>	<b>6.000</b>	<b>40.858</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	Koncern	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Årets resultat	12.933	13.429
26 Reguleringer	6.117	6.404
27 Ændring i driftskapital	1.834	473
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	20.884	20.306
Renteindbetalinger og lignende	63	55
Renteudbetalinger og lignende	-330	-404
Pengestrøm fra ordinær drift	20.617	19.957
Betalt selskabsskat	-1.578	-1.168
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>19.039</b>	<b>18.789</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-1.436
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.315	-1.262
Salg af materielle anlægsaktiver	66	141
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-53
Salg af finansielle anlægsaktiver	2.485	0
Køb af virksomhed	0	-180
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.764</b>	<b>-2.790</b>
Optagelse af langfristet gæld	520	3.002
Afdrag på langfristet gæld	-2.215	-1.521
Udbytte til minoritetsaktionærer	-1.640	-1.300
Betalt udbytte	-5.000	-2.000
Ændring mellemregning tilknyttede virksomheder (ej konsoliderede)	0	248
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-8.335</b>	<b>-1.571</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>8.940</b>	<b>14.428</b>
Likvider primo	31.812	17.384
<b>Likvider ultimo</b>	<b>40.752</b>	<b>31.812</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	41.875	34.634
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-1.123	-2.822
<b>Likvider ultimo</b>	<b>40.752</b>	<b>31.812</b>

## Noter

---

### 1. Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der tilgået yderligere et datterselskab, Aludan Facader A/S i Hedensted. Dette i forhold til ønsket om en bredere markedsandel indenfor facadelukning.

Selskabet er 75% ejet af Fjelsø A/S.

Herudover er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

	Koncern		Morderselskab	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	52.855	53.239	1.769	92
Pensioner	3.848	3.813	128	0
Andre omkostninger til social sikring	1.685	1.554	18	0
Personaleomkostninger i øvrigt	0	0	93	0
	<b>58.388</b>	<b>58.606</b>	<b>2.008</b>	<b>92</b>
Direktion og bestyrelse	841	1.416	841	92
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	128	120	3	0

	Morderselskab	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	28	44
Andre finansielle omkostninger	150	186
	<b>178</b>	<b>230</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	2.739	1.575	-229	144
Årets regulering af udskudt skat	870	2.209	64	-4
Regulering af tidligere års skat	0	-25	0	0
	<b>3.609</b>	<b>3.759</b>	<b>-165</b>	<b>140</b>

	Moderselskab	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	233	5.051
Udbytte for regnskabsåret	6.000	5.000
Overføres til overført resultat	4.109	1.499
<b>Disponeret i alt</b>	<b>10.342</b>	<b>11.550</b>

	Koncern	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>6. Rettigheder og godkendelser</b>		
Kostpris primo	1.436	1.436
Afgang i årets løb	-167	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.269</b>	<b>1.436</b>
Afskrivninger primo	-63	0
Årets afskrivninger	-255	-63
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-318</b>	<b>-63</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>951</b>	<b>1.373</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>7. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris primo	16.859	16.859	16.731	16.731
Tilgang i årets løb	2.147	0	1.601	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.006</b>	<b>16.859</b>	<b>18.332</b>	<b>16.731</b>
Afskrivninger primo	-2.239	-1.674	-2.239	-1.674
Årets afskrivninger	-577	-565	-578	-565
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-2.816</b>	<b>-2.239</b>	<b>-2.817</b>	<b>-2.239</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.190</b>	<b>14.620</b>	<b>15.515</b>	<b>14.492</b>
	Koncern		Moderselskab	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	13.740	11.331	588	588
Tilgang i årets løb	2.168	2.772	25	0
Afgang i årets løb	-3.879	-363	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.029</b>	<b>13.740</b>	<b>613</b>	<b>588</b>
Afskrivninger primo	-7.501	-6.000	-477	-360
Årets afskrivninger	-1.576	-1.754	-60	-118
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	3.813	253	0	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-5.264</b>	<b>-7.501</b>	<b>-537</b>	<b>-478</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.765</b>	<b>6.239</b>	<b>76</b>	<b>110</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	2.075	2.047	0	0

## Noter

	Morderselskab	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	9.860	7.330
Tilgang i årets løb	61	2.530
Afgang i årets løb	-897	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.024</b>	<b>9.860</b>
Opskrivninger primo	22.631	18.279
Årets resultat	10.941	11.052
Årets tilbageførsler på afgang	-1.649	0
Udbytte	-8.360	-6.700
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>23.563</b>	<b>22.631</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>32.587</b>	<b>32.491</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.	Regnskabs- mæssig værdi hos Fjelsø A/S t.kr.
Fjelsø Entreprise A/S, Vesthimmerlands Kommune	80 %	21.833	4.982	15.566
Fjelsø Alufabrik A/S, Vesthimmerlands Kommune	100 %	1.525	721	1.439
Fjelsø Smedje A/S, Vesthimmerlands Kommune	100 %	2.001	1.072	1.929
Fjelsø Alu Facader A/S, Esbjerg Kommune	75 %	8.831	3.954	6.400
Fjelsø Entreprise Kbh. A/S, Brøndby Kommune	92 %	7.424	2.282	6.759
Fjelsø Indoor A/S, Vesthimmerlands Kommune	100 %	566	14	494
		<b>42.180</b>	<b>13.025</b>	<b>32.587</b>

## Noter

	Koncern		Morderselskab	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>10. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris primo	100	100	20	20
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
<b>11. Andre tilgodehavender</b>				
Kostpris primo	241	188	0	0
Tilgang i årets løb	0	53	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>241</b>	<b>241</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>241</b>	<b>241</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	320.898	277.261	117	167
Modtagne acotobetalinge	-277.478	-255.974	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>43.420</b>	<b>21.287</b>	<b>117</b>	<b>167</b>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	45.181	23.389	117	167
Igangværende arbejder for fremmed regning (kortfristede gældsforpligtelser)	-1.761	-2.102	0	0
	<b>43.420</b>	<b>21.287</b>	<b>117</b>	<b>167</b>
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger	533	424	40	26
	<b>533</b>	<b>424</b>	<b>40</b>	<b>26</b>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>14. Aktiekapital</b>				
Aktiekapital primo	800	800	800	800
	<b>800</b>	<b>800</b>	<b>800</b>	<b>800</b>

Aktiekapitalen består af 800 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

	Moderselskab	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>15. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger primo	23.330	18.279
Resultat	233	5.051
	<b>23.563</b>	<b>23.330</b>

	Koncern		Moderselskab	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>16. Overført resultat</b>				
Overført resultat primo	29.716	23.166	6.386	4.887
Årets overførte overskud eller underskud	4.342	6.550	4.109	1.499
	<b>34.058</b>	<b>29.716</b>	<b>10.495</b>	<b>6.386</b>

<b>17. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>				
Udbytte primo	5.000	2.000	5.000	2.000
Udloddet udbytte	-5.000	-2.000	-5.000	-2.000
Udbytte for regnskabsåret	6.000	5.000	6.000	5.000
	<b>6.000</b>	<b>5.000</b>	<b>6.000</b>	<b>5.000</b>

## Noter

	Koncern	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>18. Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser primo	4.975	4.396
Salg af minoritetsandele	2.485	0
Udloddet udbytte	-1.640	-1.300
Andel af årets resultat	2.424	1.879
	<b>8.244</b>	<b>4.975</b>

	Koncern		Moderselskab	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>19. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat primo	9.242	7.144	431	434
Regulering primo / overført til selskabsskat	0	-108	0	0
Udskudt skat af årets resultat	870	2.206	64	-4
	<b>10.112</b>	<b>9.242</b>	<b>495</b>	<b>430</b>

Den primære del af koncernens udskudte skat stammer fra omsætningsaktiver, mens moderselskabets vedrører materielle anlægsaktiver.

<b>20. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	5.760	6.274	5.760	6.274
Heraf forfalder inden for 1 år	-523	-520	-523	-520
	<b>5.237</b>	<b>5.754</b>	<b>5.237</b>	<b>5.754</b>

Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	3.129	4.255	3.129	3.805
---	-------	-------	-------	-------

<b>21. Gæld til pengeinstitutter</b>				
Gæld til pengeinstitutter i alt	5.142	6.523	751	1.017
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.279	-1.006	0	-246
	<b>3.863</b>	<b>5.517</b>	<b>751</b>	<b>771</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	626	910	0	0

## Noter

---

	Koncern		Moderselskab	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>22. Leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser i alt	2.113	2.044	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-347</u>	<u>-388</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>1.766</b>	<b>1.656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>219</u>	<u>363</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, har moderselskabet og koncernen givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør 16.190 t.kr.

Moderselskabet og koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 2.500 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2017 på 6.609 t.kr.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut, har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 20.800 t.kr. samt løsøre pantebrev på 1.200 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør på balancedagen:

Immaterielle anlægsaktiver	591 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.548 t.kr.
Varebeholdninger	1.322 t.kr.
Igangværende arbejder	37.369 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.150 t.kr.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør 2.075 t.kr., er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 30. juni 2017 udgør 2.110 t.kr.

## Noter

---

### 24. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Koncernen har sædvanlige garantiforpligtelser for udførte arbejder. Bank og garantiforsikrings-selskab har i forbindelse hermed stillet arbejdsgarantier i henhold til AB92 med 91.783 t.kr. Herudover har koncernens bank stillet betalingsgarantier på 2.197 t.kr. for gæld til leasingselskab.

Selskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheders banklån og garantistillelser. De tilknyttede virksomheders bankgæld og garantistillelser udgør pr. 30. juni 2017 i alt 99.652 t.kr.

Ud over finansielle leasingkontrakter har koncernen indgået operationelle leasingkontrakter med gennemsnitlige årlige leasingydelse på 339 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-46 måneder og en samlet restleasingydelse på 800 t.kr.

Herudover har moderselskabet og koncernen indgået huslejeaftaler med årlig leje på henholdsvis 850 t.kr. og 1.837 t.kr. og lejeforpligtelser på 921 t.kr. og 1.371 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Dice Co. ApS, CVR-nr. 21519235 som administrationsselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet.

## Noter

---

### 25. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Dice Co. ApS, Testrupvej 10, Aalestrup (bestemmende indflydelse i Fjelsø A/S)

Niels Mark Mogensen, Søvej 7, Viborg (bestemmende indflydelse i Dice Co. ApS)

#### Ejerforhold

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Dice Co. ApS, Testrupvej 10, 9620 Aalestrup

Fjelsø Partner I ApS, Testrupvej 5, 9620 Aalestrup

Fjelsø Partner VII ApS, Testrupvej 5, 9620 Aalestrup

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Dice Co. ApS, Testrupvej 10.

	Koncern	
	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>26. Reguleringer</b>		
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.241	2.381
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-79
Andre finansielle indtægter	-63	-55
Øvrige finansielle omkostninger	330	404
Skat af årets resultat	3.609	3.759
Øvrige reguleringer	0	-6
	<u>6.117</u>	<u>6.404</u>
<b>27. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-299	-5
Ændring i tilgodehavender	-6.619	4.384
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	8.752	-3.906
	<u>1.834</u>	<u>473</u>