

**Hjaltelin Stahl K/S**  
**Vestergade 10B, 3. sal, 1456 København**

---

**Årsrapport for**  
**2017**

---

**CVR-nr. 28 70 73 98**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2018.

---

Lotte Jakobsen  
dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

Side

**Påtegninger**

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**Ledelsesberetning**

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Hovedtal og nøgletal for koncernen
- 7 Ledelsesberetning

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017**

- 8 Anvendt regnskabspraksis
- 14 Resultatopgørelse
- 15 Balance
- 17 Egenkapitalopgørelse for koncernen
- 17 Egenkapitalopgørelse for moderselskabet
- 18 Pengestrømsopgørelse
- 19 Noter

## **Ledelsespåtegning**

---

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 for Hjaltelin Stahl K/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. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. maj 2018

### **Direktion**

Steffen Hjaltelin

Lotte Jakobsen

Jens Peter Jensen

Thomas Adamsen

### **Komplementar**

Odgaard ApS

Steffen Hjaltelin

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kommanditisterne i Hjaltelin Stahl K/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hjaltelin Stahl K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisions handlinger 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 revisions handlinger, 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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.

København, den 7. maj 2018

### **Martinsen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 28 52 01

Leif Tomasson  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 25346

Michael Marseen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 32165

## Selskabsoplysninger

---

### Selskabet

Hjaltelin Stahl K/S  
Vestergade 10B, 3. sal  
1456 København

CVR-nr.: 28 70 73 98  
Stiftet: 10. maj 2005  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
14. regnskabsår

### Direktion

Steffen Hjaltelin  
Lotte Jakobsen  
Jens Peter Jensen  
Thomas Adamsen

### Komplementar

Odgaard ApS

### Revision

Martinsen  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Øster Allé 42  
2100 København Ø  
Telefon: 35 38 48 88  
www.martinsen.dk

### Modervirksomhed

Hjaltelin Stahl K/S

### Dattervirksomheder

Pegasus Production K/S, København  
Engine K/S, København  
Hjaltelin Stahl Direct K/S, København

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	101.174	95.459	80.191	58.624	41.098
Resultat af ordinær primær drift	34.252	29.463	30.039	23.869	13.216
Finansielle poster, netto	-93	-1.425	1.101	-30	43
Årets resultat	34.159	28.038	31.140	23.546	12.938
<b>Balance:</b>					
Balancesum	71.924	54.105	63.288	38.442	22.956
Investeringer i materielle anlægsaktiver	978	1.271	1.431	1.634	363
Egenkapital	19.459	16.116	26.420	15.224	6.979
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	34.261	32.505	26.009	21.749	11.979
Investeringsaktivitet	-1.002	-1.867	-1.532	-1.775	-396
Finansieringsaktivitet	-30.672	-32.585	-17.053	-15.690	-11.189
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	123	115	85	57	49
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	26,4	26,0	39,2	39,6	30,4
Egenkapitalforrentning	205,7	114,6	137,4	212,1	209,4

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Reklamevirksomhed indenfor strategi, branding og gennemtrængende reklame.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør 100.799 t.kr. mod 95.279 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Den forventede udvikling**

Sidste års forventning om en positiv udvikling i 2017 afspejler sig i bruttofortjenesten og årets resultat.

For 2018 forventes et højere resultat end for 2017.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Hjaltelin Stahl K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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

### 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 tilbageførslers 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.

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

### Koncernregnskabet

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

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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning omfatter værdien af årets leverede ydelser, inklusive udlæg for kunder med fradrag af merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses generelt for at være tilfældet, når:

- Tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udløb
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget

Det sikres hermed, at indregningen først sker, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

Produktionsomkostninger omfatter køb af materialer mv. med fradrag af rabatter.

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

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration og lokaler.

### 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.

Der er ikke omkostningsført arbejdsvederlag til kommanditister.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab 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 de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3-5 år

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Leasingkontrakter

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.

### Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

### 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 henrette forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og svarer sædvanligvis til medgået forbrug, og de samlede forventninger til indtægter på de igangværende sager. Der foretages nedskrivning til den vurderede nettorealiseringsværdi med henblik på, at imødegå forventede tab på baggrund af individuelle skøn foretaget af selskabet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Gældsforpligtelser

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

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet 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 immaterielle, materielle og finansielle 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 samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	<b>101.174.238</b>	<b>95.458.824</b>	<b>59.271.036</b>	<b>56.163.661</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>				
1 Personaleomkostninger	-65.920.206	-65.018.962	-43.798.603	-46.521.578
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-968.127	-976.958	-641.781	-634.529
Andre driftsomkostninger	-33.480	0	-33.480	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>34.252.425</b>	<b>29.462.904</b>	<b>14.797.172</b>	<b>9.007.554</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	19.212.130	14.664.761
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-2.114.717	0	-2.114.717
Andre finansielle indtægter	25.306	0	19.023	0
Fortjeneste på finansielle aktiver	0	805.000	0	805.000
Øvrige finansielle omkostninger	-118.687	-115.023	-27.218	-81.616
<b>2 Årets resultat</b>	<b>34.159.044</b>	<b>28.038.164</b>	<b>34.001.107</b>	<b>22.280.982</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Hjaltelin Stahl K/S	34.001.108	22.280.983		
Minoritetsinteressers resultatandel	157.936	5.757.181		
	<b>34.159.044</b>	<b>28.038.164</b>		



**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
3	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.518.391	1.739.266	1.222.473	1.229.657
4	Indretning af lejede lokaler	954.469	880.993	824.915	698.238
	Materielle anlægsaktiver i alt	2.472.860	2.620.259	2.047.388	1.927.895
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.559.336	7.323.348
6	Deposita	616.237	591.854	616.237	591.854
	Finansielle anlægsaktiver i alt	616.237	591.854	2.175.573	7.915.202
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.089.097</b>	<b>3.212.113</b>	<b>4.222.961</b>	<b>9.843.097</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	53.479.981	35.299.240	51.878.256	25.447.708
7	Igangværende arbejder	1.532.895	2.585.044	898.610	2.020.403
	Andre tilgodehavender	384.980	330.793	304.588	299.926
8	Periodeafgrænsningsposter	402.181	515.637	402.181	496.343
	Tilgodehavender i alt	55.800.037	38.730.714	53.483.635	28.264.380
	Likvide beholdninger	13.034.976	12.161.866	9.660.957	210.281
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>68.835.013</b>	<b>50.892.580</b>	<b>63.144.592</b>	<b>28.474.661</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>71.924.110</b>	<b>54.104.693</b>	<b>67.367.553</b>	<b>38.317.758</b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
	500.000	500.000	500.000	500.000
Kommanditanparter	270.524	278.884	270.524	278.884
Komplementar	18.229.444	13.284.143	18.229.443	13.284.142
Kommanditisterne				
Egenkapital før				
minoritetsinteresser	18.999.968	14.063.027	18.999.967	14.063.026
Minoritetsinteresser	459.497	2.052.783	0	0
	<b>19.459.465</b>	<b>16.115.810</b>	<b>18.999.967</b>	<b>14.063.026</b>
<b>Egenkapital i alt</b>				
<b>Gældsforpligtelser</b>				
	0	1.713.169	0	1.691.419
Gæld til pengeinstitutter				
Modtagne forudbetalinger	58.249	5.845	58.249	1.270
fra kunder				
7 Modtagne forudbetalinger				
vedrørende igangværende				
arbejder	31.790.002	19.112.806	29.274.315	13.199.629
Leverandører af varer og				
tjenesteydelser	3.700.896	4.028.791	3.165.269	2.257.832
Gæld til tilknyttede				
virksomheder	0	0	2.500.000	1.000.000
Anden gæld	16.915.498	13.128.272	13.369.753	6.104.582
Kortfristede				
gældsforpligtelser i alt	52.464.645	37.988.883	48.367.586	24.254.732
	<b>52.464.645</b>	<b>37.988.883</b>	<b>48.367.586</b>	<b>24.254.732</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>				
	<b>71.924.110</b>	<b>54.104.693</b>	<b>67.367.553</b>	<b>38.317.758</b>
<b>Passiver i alt</b>				

**9 Eventualposter**

## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

	<u>Virksomheds-</u> <u>kapital</u>	<u>Komplementar</u>	<u>Kommanditister</u>	<u>Minoritets-</u> <u>interesser</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2016	500.000	360.600	23.958.319	1.601.357	26.420.276
Overskudsandel	0	160.818	22.120.164	5.757.182	28.038.164
Hævet	0	-242.534	-32.794.340	-5.305.756	-38.342.630
Egenkapital 1. januar 2017	500.000	278.884	13.284.143	2.052.783	16.115.810
Overskudsandel	0	158.353	33.842.754	157.936	34.159.043
Hævet	0	-166.713	-28.897.453	-1.751.222	-30.815.388
	<b>500.000</b>	<b>270.524</b>	<b>18.229.444</b>	<b>459.497</b>	<b>19.459.465</b>

## Egenkapitaloppgørelse for moderselskabet

	<u>Virksomheds-</u> <u>kapital</u>	<u>Komplementar</u>	<u>Kommanditister</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2016	500.000	360.600	23.958.319	24.818.919
Overskudsandel	0	160.818	22.120.164	22.280.982
Hævet	0	-242.534	-32.794.341	-33.036.875
Egenkapital 1. januar 2017	500.000	278.884	13.284.142	14.063.026
Overskudsandel	0	158.353	33.842.754	34.001.107
Hævet	0	-166.713	-28.897.453	-29.064.166
	<b>500.000</b>	<b>270.524</b>	<b>18.229.443</b>	<b>18.999.967</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern	
	2017	2016
Årets resultat	33.968.662	22.280.982
10 Reguleringer	1.251.285	1.688.687
11 Ændring i driftskapital	-880.395	8.650.678
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	34.339.552	32.620.347
Renteindbetalinger og lignende	40.306	0
Renteudbetalinger og lignende	-118.687	-115.024
Pengestrøm fra ordinær drift	34.261.171	32.505.323
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>34.261.171</b>	<b>32.505.323</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-978.059	-1.270.663
Salg af materielle anlægsaktiver	0	22.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-600.000
Ændring i finansielle anlægsaktiver	-24.383	-18.518
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.002.442</b>	<b>-1.867.181</b>
Forskydning, minoritetsinteresser	-1.593.287	451.426
Nettoudlodninger	-29.079.163	-33.036.875
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-30.672.450</b>	<b>-32.585.449</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>2.586.279</b>	<b>-1.947.307</b>
Likvider primo	10.448.697	12.396.004
<b>Likvider ultimo</b>	<b>13.034.976</b>	<b>10.448.697</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	13.034.976	12.161.866
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	0	-1.713.169
<b>Likvider ultimo</b>	<b>13.034.976</b>	<b>10.448.697</b>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	3.048.389	2.317.248	2.081.840	1.563.592
Tilgang i årets løb	600.560	803.548	417.256	518.248
Afgang i årets løb	-328.178	-72.407	-76.560	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.320.771</b>	<b>3.048.389</b>	<b>2.422.536</b>	<b>2.081.840</b>
Af- og nedskrivninger primo	-1.309.123	-648.836	-852.185	-426.656
Årets afskrivninger	-664.103	-713.989	-390.958	-425.527
Afskrivninger, afhændede aktiver	170.846	53.702	43.080	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.802.380</b>	<b>-1.309.123</b>	<b>-1.200.063</b>	<b>-852.183</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.518.391</b>	<b>1.739.266</b>	<b>1.222.473</b>	<b>1.229.657</b>
<b>4. Indretning af lejede lokaler</b>				
Kostpris primo	1.464.380	997.265	1.174.955	786.210
Tilgang i årets løb	377.499	467.115	377.499	388.745
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.841.879</b>	<b>1.464.380</b>	<b>1.552.454</b>	<b>1.174.955</b>
Af- og nedskrivninger primo	-583.387	-320.417	-476.717	-267.715
Årets afskrivninger	-304.023	-262.970	-250.822	-209.002
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-887.410</b>	<b>-583.387</b>	<b>-727.539</b>	<b>-476.717</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>954.469</b>	<b>880.993</b>	<b>824.915</b>	<b>698.238</b>

**Noter**

	Morderselskab			
	31/12 2017	31/12 2016		
<b>5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo	285.000	290.000		
Tilgang i årets løb	15.000	0		
Afgang i årets løb	0	-5.000		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>300.000</b>	<b>285.000</b>		
Opskrivninger primo	7.038.348	9.909.627		
Årets resultat	19.212.130	14.664.761		
Modtaget overskudsandel	-24.991.142	-17.536.040		
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.259.336</b>	<b>7.038.348</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.559.336</b>	<b>7.323.348</b>		
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Pegasus Production K/S			København	100 %
Engine K/S			København	100 %
Hjaltelin Stahl Direct K/S			København	100 %
	Koncern		Morderselskab	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>6. Deposita</b>				
Kostpris primo	591.854	573.336	591.854	573.336
Tilgang i årets løb	24.383	18.518	24.383	18.518
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>616.237</b>	<b>591.854</b>	<b>616.237</b>	<b>591.854</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>616.237</b>	<b>591.854</b>	<b>616.237</b>	<b>591.854</b>

**Noter**

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>7. Igangværende arbejder</b>				
Værdi af udført arbejde	22.342.154	26.365.570	18.731.440	16.103.635
A conto faktureret	-52.599.261	-42.893.332	-47.107.145	-27.282.861
<b>Igangværende arbejder, netto</b>	<b>-30.257.107</b>	<b>-16.527.762</b>	<b>-28.375.705</b>	<b>-11.179.226</b>
Der indregnes således:				
Værdi af udført arbejde	1.532.895	2.585.044	898.610	2.020.403
A conto faktureret	-31.790.002	-19.112.806	-29.274.315	-13.199.629
	<b>-30.257.107</b>	<b>-16.527.762</b>	<b>-28.375.705</b>	<b>-11.179.226</b>
<b>8. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forsikringspræmier	185.475	204.098	185.475	204.098
Øvrige	216.706	311.539	216.706	292.245
	<b>402.181</b>	<b>515.637</b>	<b>402.181</b>	<b>496.343</b>

**9. Eventualposter**  
**Eventualforpligtelser**

Leasingforpligtelser:

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 2.865 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 45 måneder og en samlet restleasingydelse på 3.420 t.kr.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Selskabets husleje Garantier andrager pr. 31. december 2017 i alt 588 t.kr.

	Koncern	
	2017	2016
<b>10. Reguleringer</b>		
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.157.904	973.664
Nedskrivning i associeret virksomhed	0	600.000
Andre finansielle indtægter	-25.306	0
Øvrige finansielle omkostninger	118.687	115.023
	<b>1.251.285</b>	<b>1.688.687</b>



**Noter**

---

	Koncern	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>11. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-4.339.723	11.217.018
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>3.459.328</u>	<u>-2.566.340</u>
	<b><u>-880.395</u></b>	<b><u>8.650.678</u></b>