

Investeringselskabet Hjejlevej ApS

Hjejlevej 18
7480 Vildbjerg
CVR-nr. 36027681

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2019

Dirigent

Navn: Niels Martin Stokholm

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	8
Koncernens balance pr. 31.12.2018	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	13
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Investeringselskabet Hjejlevej ApS

Hjejlevej 18

7480 Vildbjerg

CVR-nr.: 36027681

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Direktion

Niels Martin Stokholm

Poul Kristian Stokholm

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Investeringsselskabet Hjejlevej ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 08.05.2019

Direktion

Niels Martin Stokholm

Poul Kristian Stokholm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Investeringsselskabet Hjejlevej ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Investeringsselskabet Hjejlevej ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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, 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 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.

Kolding, den 08.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Lars Bjerregaard Nielsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne29393

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	40.519	37.259	41.393	23.035	5.997
Driftsresultat	36.701	33.429	37.106	19.914	2.680
Resultat af finansielle poster	(5.592)	6.552	5.409	1.569	(60)
Årets resultat	21.719	28.838	30.783	13.509	166
Årets resultat ekskl. minoriteter	21.057	28.829	30.358	13.264	103
Samlede aktiver	292.432	230.341	213.465	186.755	179.494
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.083	6.351	2.694	4.899	101.532
Egenkapital	220.101	200.224	178.394	153.702	146.226
Egenkapital ekskl. minoriteter	215.412	200.196	177.367	152.979	145.733
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	10,1	15,3	18,4	8,9	0,1
Soliditetsgrad (%)	73,7	86,9	83,1	81,9	81,2

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2018".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er at fungere som moder- og administrationselskab.

Koncernens aktivitet består i produktion og salg af stålkonstruktioner og forskellige emner til industrielle formål.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen vurderer årets resultat på 21.718 t.kr. for koncernen og 21.057 t.kr. for modervirksomheden som tilfredsstillende.

Ultimo regnskabsåret er aktiemajoriteten i den tidligere associerede virksomhed J. Langkjær Stålbyg A/S erhvervet. Balanceposterne er konsolideret, mens der ikke er indregnet drift.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der har ikke været usikkerhed forbundet med indregning og måling af aktiviteterne.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der har ikke været usædvanlige forhold.

Forventet udvikling

Der forventes for 2019 et driftsresultat som er på niveau med 2018.

Særlige risici

Ledelsen er ikke vidende om særlige risici ud over den almindelige driftsrisiko.

Miljømæssige forhold

Koncernen har flere ISO certificeringer og efter de miljøkrav der er afledt heraf.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Bruttofortjeneste	1, 2	40.518.970	37.259.482
Distributionsomkostninger	2	(920.301)	(1.246.372)
Administrationsomkostninger		(2.897.885)	(2.584.304)
Driftsresultat		36.700.784	33.428.806
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		89.339	2.233.774
Andre finansielle indtægter	3	5.276.229	4.864.843
Andre finansielle omkostninger	4	(10.958.061)	(546.466)
Resultat før skat		31.108.291	39.980.957
Skat af årets resultat	5	(9.389.674)	(11.143.315)
Årets resultat	6	21.718.617	28.837.642

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Goodwill		6.400.000	19.200.000
Immaterielle anlægsaktiver	7	6.400.000	19.200.000
Grunde og bygninger		32.010.395	19.290.404
Produktionsanlæg og maskiner		11.126.339	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.296.215	9.663.422
Indretning af lejede lokaler		94.622	54.809
Materielle anlægsaktiver under udførelse		359.955	0
Materielle anlægsaktiver	8	46.887.526	29.008.635
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.598.912	6.894.290
Andre tilgodehavender		2.026.406	2.203.672
Finansielle anlægsaktiver	9	5.625.318	9.097.962
Anlægsaktiver		58.912.844	57.306.597
Råvarer og hjælpematerialer		15.988.487	10.728.395
Varer under fremstilling		1.281.702	915.088
Varebeholdninger		17.270.189	11.643.483
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		56.512.763	33.414.350
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	7.475.000	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.349.313	9.371.761
Andre tilgodehavender		5.301.286	2.092.127
Tilgodehavende selskabsskat		2.752.084	1.503.909
Periodeafgrænsningsposter		379.444	0
Tilgodehavender		75.769.890	46.382.147
Andre værdipapirer og kapitalandele		129.257.623	106.413.092
Værdipapirer og kapitalandele		129.257.623	106.413.092
Likvide beholdninger		11.221.754	8.595.566
Omsætningsaktiver		233.519.456	173.034.288
Aktiver		292.432.300	230.340.885

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.282.238	1.965.222
Overført overskud eller underskud		207.130.212	191.230.831
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	6.000.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		215.412.450	200.196.053
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		4.688.988	28.363
Egenkapital		220.101.438	200.224.416
Udskudt skat	12	689.956	103.282
Andre hensatte forpligtelser		2.462.342	0
Hensatte forpligtelser		3.152.298	103.282
Gæld til realkreditinstitutter		15.265.816	8.141.396
Finansielle leasingforpligtelser		5.768.282	1.896.547
Anden gæld		861.867	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	21.895.965	10.037.943
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	4.352.204	1.651.325
Bankgæld		5.643	2.996.507
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.000.000	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	255.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.872.123	10.928.529
Anden gæld	14	12.797.629	4.398.883
Kortfristede gældsforpligtelser		47.282.599	19.975.244
Gældsforpligtelser		69.178.564	30.013.187
Passiver		292.432.300	230.340.885
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.000.000	1.965.222	191.230.831	6.000.000
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.000.000)
Øvrige egenkapitalposterings	0	159.824	0	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(150.000)	150.000	0
Overført til reserver	0	(350.521)	350.521	0
Årets resultat	0	(342.287)	15.398.860	6.000.000
Egenkapital ultimo	1.000.000	1.282.238	207.130.212	6.000.000
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			28.363	200.224.416
Effekt af virksomhedskøb o.l.			3.998.581	3.998.581
Udbetalt ordinært udbytte			0	(6.000.000)
Øvrige egenkapitalposterings			0	159.824
Udbytte fra associerede virksomheder			0	0
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			662.044	21.718.617
Egenkapital ultimo			4.688.988	220.101.438

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		36.700.784	33.428.806
Af- og nedskrivninger		17.311.927	18.159.096
Ændringer i arbejdskapital	15	4.860.022	171.314
Øvrige reguleringer		(1.372.524)	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		57.500.209	51.759.216
Modtagne finansielle indtægter		5.276.229	4.864.843
Betalte finansielle omkostninger		(10.958.061)	(546.466)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(10.838.022)	(14.915.663)
Pengestrømme vedrørende drift		40.980.355	41.161.930
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(5.083.199)	(6.350.502)
Salg af materielle anlægsaktiver		2.569.408	170.000
Salg af finansielle anlægsaktiver		192.267	121.000
Køb af virksomheder		(2.500.000)	0
Salg af virksomheder		0	3.400.000
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		150.000	500.000
Udlån		(155.785)	(2.171.667)
Virksomhedsalg, nettoaktiver ekskl. bankgæld		0	3.271.618
Pengestrømme vedrørende investeringer		(4.827.309)	(1.059.551)
Afdrag på lån mv.		(973.192)	(801.272)
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	3.285.000
Afdrag på leasingforpligtelser		(718.277)	(1.727.773)
Udbetalt udbytte		(6.000.000)	(6.000.000)
Virksomhedsalg, bankgæld primo		0	1.402.585
Pengestrømme vedrørende finansiering		(7.691.469)	(3.841.460)
Ændring i likvider		28.461.577	36.260.919
Likvider primo		112.012.151	75.751.232
Likvider ultimo		140.473.728	112.012.151

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		11.221.754	8.595.566
Værdipapirer		129.257.617	106.413.092
Kortfristet gæld til banker		(5.643)	(2.996.507)
Likvider ultimo		<u>140.473.728</u>	<u>112.012.151</u>

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	56.184.589	56.732.421
Pensioner	2.043.181	1.975.626
Andre omkostninger til social sikring	920.930	800.866
Andre personaleomkostninger	1.417.893	1.232.027
	60.566.593	60.740.940
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	110	112
	Ledelses- vederlag 2018 kr.	Ledelses- vederlag 2017 kr.
Direktion	1.249.083	1.153.308
	1.249.083	1.153.308
	2018 kr.	2017 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	12.800.000	12.800.000
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.738.320	5.347.656
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(226.393)	11.440
	17.311.927	18.159.096
	2018 kr.	2017 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	134.161	120.000
Renteindtægter i øvrigt	790.776	1.147.871
Dagsværdireguleringer	0	2.593.348
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	227	0
Øvrige finansielle indtægter	4.351.065	1.003.624
	5.276.229	4.864.843

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	165.929	357.214
Valutakursreguleringer	3.351	56.824
Dagsværdireguleringer	10.758.327	1.169
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	0	92.438
Øvrige finansielle omkostninger	30.454	38.821
	10.958.061	546.466
	2018 kr.	2017 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	9.589.847	10.828.292
Ændring af udskudt skat	(200.173)	315.023
	9.389.674	11.143.315
	2018 kr.	2017 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000.000	6.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(342.287)	(338.860)
Overført resultat	15.398.860	23.168.139
Minoritetsinteressers andel af resultatet	662.044	8.363
	21.718.617	28.837.642
		Goodwill kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		64.193.117
Kostpris ultimo		64.193.117
Af- og nedskrivninger primo		(44.993.117)
Årets afskrivninger		(12.800.000)
Af- og nedskrivninger ultimo		(57.793.117)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		6.400.000

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	27.044.137	0	72.758.318	70.013
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	38.285.190	25.255.165	13.784.049	0
Overførsler	0	69.066.018	(69.066.018)	0
Tilgange	3.297.420	450.521	917.776	57.527
Afgange	(2.505.328)	(101.190)	(99.900)	0
Kostpris ultimo	66.121.419	94.670.514	18.294.225	127.540
Af- og nedskrivninger primo	(7.753.733)	0	(63.094.896)	(15.204)
Overførsler	(25.893.229)	(80.147.147)	48.592.999	0
Årets afskrivninger	(701.087)	(3.423.506)	(596.013)	(17.714)
Tilbageførsel ved afgang	237.025	26.478	99.900	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(34.111.024)	(83.544.175)	(14.998.010)	(32.918)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	32.010.395	11.126.339	3.296.215	94.622
Ikke-ejede aktiver	-	7.937.284	542.280	-

Koncernens noter

	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
8. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0
Overførsler	0
Tilgange	359.955
Afgange	0
Kostpris ultimo	359.955
Af- og nedskrivninger primo	0
Overførsler	0
Årets afskrivninger	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	359.955
Ikke-ejede aktiver	-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	4.929.068	2.203.672
Overførsler	(4.308.225)	0
Tilgange	1.800.000	155.785
Afgange	(104.169)	(192.267)
Kostpris ultimo	2.316.674	2.167.190
Opskrivninger primo	1.965.222	0
Overførsler	(86.316)	0
Egenkapitalreguleringer	159.824	0
Afskrivninger på goodwill	(35.790)	0
Andel af årets resultat	(306.497)	0
Udbytte	(150.000)	0
Tilbageførsel ved afgange	(264.205)	0
Opskrivninger ultimo	1.282.238	0
Årets nedskrivninger	0	(140.784)
Nedskrivninger ultimo	0	(140.784)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.598.912	2.026.406
	Hjemsted	Ejer- andel %
10. Associerede virksomheder		
Steel Boxen ApS (indirekte)	Herning	50,0
SP Ejendomme Vildbjerg ApS	Herning	33,0
Rebab Care DK ApS	Herning	40,0
DuBuy.dk ApS (indirekte)	Herning	20,0
Vildbjerg Bymidte ApS (indirekte)	Herning	20,0
	2018 kr.	2017 kr.
11. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	85.345.000	0
Foretagne acontofaktureringer	(78.125.000)	0
Overført til gældsforpligtelser	255.000	0
	7.475.000	0

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
12. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	1.255.100	103.282
Tilgodehavender	3.016.715	0
Fremførbare skattemæssige underskud	(3.581.859)	0
	689.956	103.282

Bevægelser i året

Primo	103.282
Indregnet i resultatopgørelsen	(200.173)
Virksomhedskøb o.l.	786.847
Ultimo	689.956

	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	2.173.405	933.127	15.265.816	6.624.199
Finansielle leasingforpligtelser	2.178.799	718.198	5.768.282	0
Anden gæld	0	0	861.867	0
	4.352.204	1.651.325	21.895.965	6.624.199

Anden gæld omfatter sikring af fremtidige rentebetalinger.

	2018 kr.	2017 kr.
14. Anden gæld		
Moms og afgifter	3.160.846	1.222.495
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.902.951	383.710
Feriepengeforpligtelser	5.930.725	2.105.425
Skyldige renter	368.252	0
Anden gæld i øvrigt	1.434.855	687.253
	12.797.629	4.398.883

	2018 kr.	2017 kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(736.706)	2.047.434
Ændring i tilgodehavender	1.833.306	(1.240.696)
Ændring i leverandørgæld mv.	3.763.422	(635.424)
	4.860.022	171.314

Koncernens noter

	2018	2017
	kr.	kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	302.000	36.750
	2018	2017
	kr.	kr.
17. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	18.973.000	0
Eventualforpligtelser i alt	18.973.000	0

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktier udgør 8.480 t.kr.

Der er kautioneret ubegrænset for den associerede virksomhed Rehab Care DK ApS' gæld til Danske Bank. Bankgælden i Rehab Care DK ApS udgør 1.638 t.kr. på balancedagen.

Der er kautioneret ubegrænset for den associerede virksomhed SP Ejendomme Vildbjerg ApS' gæld til Nykredit Bank. Bankgælden i SP Ejendomme Vildbjerg ApS udgør 2.667 t.kr. på balancedagen.

Indestående på deponeringskonto udgør 86 t.kr. på balancedagen.

19. Transaktioner med nærtstående parter

I koncernregnskabet oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne i regnskabsåret.

	Hjemsted	Rets-	Ejer-
		form	andel
20. Dattervirksomheder			%
ES Stålinindustri ApS	Herning	ApS	100,0
ES Ejendomme af 2007 ApS	Herning	ApS	100,0
ES Syd ApS	Billund	ApS	60,0
J. Langkjær Stålbyg A/S	Herning	A/S	67,4

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Bruttofortjeneste	2, 3	14.701.873	14.627.712
Administrationsomkostninger		(570.960)	(366.690)
Driftsresultat		14.130.913	14.261.022
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		13.904.437	13.263.360
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		77.373	1.757.627
Andre finansielle indtægter	4	4.674.782	4.218.781
Andre finansielle omkostninger	5	(9.735.503)	(745.457)
Resultat før skat		23.052.002	32.755.333
Skat af årets resultat	6	(1.995.393)	(3.926.047)
Årets resultat	7	21.056.609	28.829.286

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		231.764	326.983
Materielle anlægsaktiver	8	231.764	326.983
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		91.778.034	92.979.056
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.023.396	6.580.740
Andre tilgodehavender		1.479.400	1.671.667
Finansielle anlægsaktiver	9	95.280.830	101.231.463
Anlægsaktiver		95.512.594	101.558.446
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.134.161	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	6.120.000
Andre tilgodehavender		0	336.112
Tilgodehavende selskabsskat	10	10.289.320	1.871.496
Tilgodehavender		17.423.481	8.327.608
Andre værdipapirer og kapitalandele		120.997.765	96.235.036
Værdipapirer og kapitalandele		120.997.765	96.235.036
Likvide beholdninger		1.742.706	8.208.382
Omsætningsaktiver		140.163.952	112.771.026
Aktiver		235.676.546	214.329.472

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital	11	1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		208.412.450	193.196.056
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	6.000.000
Egenkapital		<u>215.412.450</u>	<u>200.196.056</u>
Udskudt skat	12	18.302	5.689
Hensatte forpligtelser		<u>18.302</u>	<u>5.689</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.294	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		17.117.616	13.625.629
Anden gæld	13	3.116.884	502.098
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>20.245.794</u>	<u>14.127.727</u>
Gældsforpligtelser		<u>20.245.794</u>	<u>14.127.727</u>
Passiver		<u>235.676.546</u>	<u>214.329.472</u>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.000.000	0	193.196.056	6.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	159.785	0	0
Overført til reserver	0	(159.785)	159.785	0
Årets resultat	0	0	15.056.609	6.000.000
Egenkapital ultimo	1.000.000	0	208.412.450	6.000.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				200.196.056
Udbetalt ordinært udbytte				(6.000.000)
Øvrige egenkapitalposter				159.785
Overført til reserver				0
Årets resultat				21.056.609
Egenkapital ultimo				215.412.450

Modervirksomhedens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	2018 kr.	2017 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.820.249	1.772.627
Pensioner	77.400	75.000
Andre omkostninger til social sikring	22.666	18.071
	1.920.315	1.865.698
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	3	3

	Ledelses- vederlag 2018 kr.	Ledelses- vederlag 2017 kr.
Direktion	1.282.820	1.249.083
	1.282.820	1.249.083

	2018 kr.	2017 kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	97.195	103.460
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(105.000)	0
	(7.805)	103.460

	2018 kr.	2017 kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	134.161	120.000
Renteindtægter i øvrigt	629.727	1.006.366
Dagsværdireguleringer	0	2.308.327
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	227	0
Øvrige finansielle indtægter	3.910.667	784.088
	4.674.782	4.218.781

Modervirksomhedens noter

	2018 kr.	2017 kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	175.000	633.000
Renteomkostninger i øvrigt	28.018	20.019
Dagsværdireguleringer	9.532.485	0
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	0	92.438
	9.735.503	745.457
	2018 kr.	2017 kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.982.780	3.926.696
Ændring af udskudt skat	12.613	(649)
	1.995.393	3.926.047
	2018 kr.	2017 kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000.000	6.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	15.020.987
Overført resultat	15.056.609	7.808.299
	21.056.609	28.829.286
		Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
8. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		583.900
Tilgange		1.976
Afgange		(99.900)
Kostpris ultimo		485.976
Af- og nedskrivninger primo		(256.917)
Årets afskrivninger		(97.195)
Tilbageførsel ved afgange		99.900
Af- og nedskrivninger ultimo		(254.212)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		231.764

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	99.660.000	4.829.068	1.671.667
Overførsler	4.308.225	(4.308.225)	0
Tilgange	2.500.000	550.000	0
Afgange	0	(104.169)	(192.267)
Kostpris ultimo	106.468.225	966.674	1.479.400
Opskrivninger primo	(6.680.944)	1.751.672	0
Overførsler	86.316	(86.316)	0
Egenkapitalreguleringer	0	159.824	0
Afskrivninger på goodwill	(11.427.476)	(35.790)	0
Andel af årets resultat	25.331.913	(318.463)	0
Udbytte	(22.000.000)	(150.000)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	(264.205)	0
Opskrivninger ultimo	(14.690.191)	1.056.722	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	91.778.034	2.023.396	1.479.400

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Steel Boxen ApS (indirekte)	Herning	ApS	50,0
SP Ejendomme Vildbjerg ApS	Herning	ApS	33,0
Rehab Care ApS	Herning	ApS	40,0
DuBuy.dk ApS	Herning	ApS	20,0
Vildbjerg Bymidte ApS	Herning	ApS	25,0

10. Tilgodehavende selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat refunderes fra sambeskattede selskaber med 7.535 t.kr. og 2.754 t.kr. fra skat.

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
11. Virksomhedskapital			
Anparter	1.000.000	1	1.000.000
	1.000.000		1.000.000
		<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
12. Udskudt skat			
Materielle anlægsaktiver		18.302	5.689
		18.302	5.689
Bevægelser i året			
Primo		5.689	
Indregnet i resultatopgørelsen		12.613	
Ultimo		18.302	
		<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
13. Anden gæld			
Moms og afgifter		2.617.170	1
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.		181.175	172.513
Anden gæld i øvrigt		318.539	329.584
		3.116.884	502.098

14. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2014 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2014 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er kautioneret ubegrænset for den associerede virksomhed SP Ejendomme Vildbjerg ApS' gæld til Nykredit Bank. Bankgælden i SP Ejendomme Vildbjerg ApS udgør 2.667 t.kr. på balancedagen.

16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår.

17. Transaktioner med nærtstående parter

Det er ikke gennemført sådanne i regnskabsåret.

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 modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), 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 modervirksomheden 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

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 fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Anvendt regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

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, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

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 selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler 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 klargøring 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 - 30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Negativ goodwill indtægtsføres straks i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år. Negativ goodwill indtægtsføres straks i resultatopgørelsen.

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

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.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser 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.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

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.