

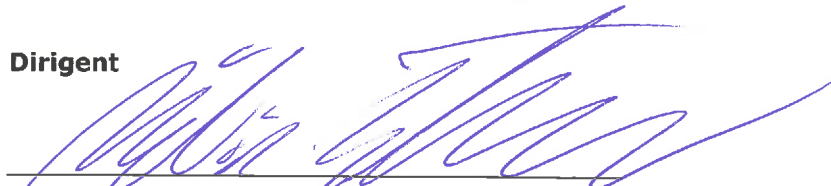
## **Investeringselskabet Hjejlevej ApS**

Hjejlevej 18  
7480 Vildbjerg  
CVR-nr. 36027681

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

**Dirigent**



Navn: Niels Martin Stokholm

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	27

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Investeringselskabet Hjejlevej ApS  
Hjejlevej 18  
7480 Vibbjerg

CVR-nr.: 36027681

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Direktion

Niels Martin Stockholm  
Poul Kristian Stockholm

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Investeringselskabet 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 28.04.2017

**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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 28.04.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

  
Johnny Normann Krogh  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	41.393	23.035	5.997
Driftsresultat	37.106	19.914	2.680
Resultat af finansielle poster	5.409	1.569	(60)
Årets resultat	30.783	13.509	166
Samlede aktiver	213.465	186.755	179.494
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.694	4.899	101.532
Egenkapital ekskl. minoriteter	178.394	153.702	146.226
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalens forrentning (%)	18,5	9,0	0,1
Soliditetsgrad (%)	83,6	82,3	81,5

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

**Beregningsformel**  

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

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 30.783 t.kr. for koncernen og 30.358 t.kr. for modervirksomheden som meget tilfredsstillende.

### 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 2017 et resultat som er på niveau med 2016.

### 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 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	1, 2	<b>41.393.050</b>	<b>23.034.713</b>
Distributionsomkostninger	2	(1.638.205)	(964.953)
Administrationsomkostninger		(2.648.421)	(2.155.865)
<b>Driftsresultat</b>		<b>37.106.424</b>	<b>19.913.895</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.945.864	657.509
Andre finansielle indtægter	3	3.826.991	1.276.846
Andre finansielle omkostninger	4	(363.477)	(365.251)
<b>Resultat før skat</b>		<b>42.515.802</b>	<b>21.482.999</b>
Skat af årets resultat	5	(11.732.717)	(7.974.337)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>30.783.085</b>	<b>13.508.662</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Goodwill		32.000.000	44.800.000
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>32.000.000</b>	<b>44.800.000</b>
Grunde og bygninger		22.581.088	22.818.645
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.521.063	10.491.458
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>31.102.151</b>	<b>33.310.103</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		7.200.232	1.017.316
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.124.465	4.000.000
Andre tilgodehavender		153.005	422.043
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>10.477.702</b>	<b>5.439.359</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>73.579.853</b>	<b>83.549.462</b>
Råvarer og hjælpematerialer		15.019.925	10.064.468
Varer under fremstilling		1.181.198	720.777
<b>Varebeholdninger</b>		<b>16.201.123</b>	<b>10.785.245</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		36.309.018	28.767.013
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6.050.331	431.290
Udskudt skat	11	187.939	80.814
Andre tilgodehavender		1.768.172	763.510
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.324.521
Periodeafgrænsningsposter		2.214.924	685.332
<b>Tilgodehavender</b>		<b>46.530.384</b>	<b>32.052.480</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		65.980.445	41.506.007
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>65.980.445</b>	<b>41.506.007</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>11.173.372</b>	<b>18.862.054</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>139.885.324</b>	<b>103.205.786</b>
<b>Aktiver</b>		<b>213.465.177</b>	<b>186.755.248</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.522.007	647.316
Overført overskud eller underskud		167.844.767	145.332.146
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	6.000.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>177.366.774</b>	<b>152.979.462</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>1.026.857</b>	<b>722.257</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>178.393.631</b>	<b>153.701.719</b>
Gæld til realkreditinstitutter		11.207.358	12.260.283
Finansielle leasingforpligtelser		330.000	930.385
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>11.537.358</b>	<b>13.190.668</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	1.650.099	1.807.972
Bankgæld		1.402.585	1.536.107
Modtagne forudbetalinger fra kunder		966.346	171.163
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.040.886	9.726.955
Skyldig selskabsskat		2.591.020	0
Anden gæld	13	4.695.365	6.190.342
Periodeafgrænsningsposter		187.887	430.322
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>23.534.188</b>	<b>19.862.861</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>35.071.546</b>	<b>33.053.529</b>
<b>Passiver</b>		<b>213.465.177</b>	<b>186.755.248</b>
Associerede virksomheder	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Dattervirksomheder	17		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital 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	647.316	145.332.146	6.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	28.827	0	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(100.000)	100.000	0
Årets resultat	0	1.945.864	22.412.621	6.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>2.522.007</b>	<b>167.844.767</b>	<b>6.000.000</b>
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			722.257	153.701.719
Udbetalt ordinært udbytte			(120.000)	(6.120.000)
Øvrige egenkapitalposter			0	28.827
Udbytte fra associerede virksomheder			0	0
Årets resultat			424.600	30.783.085
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>1.026.857</b>	<b>178.393.631</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		37.106.424	19.913.895
Af- og nedskrivninger		17.361.901	16.739.758
Ændringer i arbejdskapital	14	(19.739.476)	1.485.125
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>34.728.849</b>	<b>38.138.778</b>
Modtagne finansielle indtægter		3.826.991	1.276.846
Betalte finansielle omkostninger		(363.477)	(365.251)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(8.044.301)	(10.813.400)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>30.148.062</b>	<b>28.236.973</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.693.949)	(4.898.842)
Salg af materielle anlægsaktiver		340.000	72.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(100.000)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	93.750
Køb af virksomheder		(4.308.225)	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		100.000	0
Udlån		(163.470)	(3.428.043)
Modtagne afdrag		1.308.043	6.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(5.417.601)</b>	<b>(8.255.135)</b>
Afdrag på lån mv.		(1.042.379)	(1.031.836)
Afdrag på leasingforpligtelser		(768.804)	(753.092)
Udbetalt udbytte		(6.000.000)	(6.000.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(7.811.183)</b>	<b>(7.784.928)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>16.919.278</b>	<b>12.196.910</b>
Likvider primo		58.831.954	46.635.044
<b>Likvider ultimo</b>		<b>75.751.232</b>	<b>58.831.954</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		11.173.372	18.862.054
Værdipapirer		65.980.445	41.506.007
Kortfristet gæld til banker		(1.402.585)	(1.536.107)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>75.751.232</b>	<b>58.831.954</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	60.271.822	33.177.951
Pensioner	2.133.070	1.846.121
Andre omkostninger til social sikring	814.120	660.455
Andre personaleomkostninger	1.262.208	954.013
	<b>64.481.220</b>	<b>36.638.540</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>116</b>	<b>95</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> kr.	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015</b> kr.
Direktion	1.153.308	1.150.000
	<b>1.153.308</b>	<b>1.150.000</b>
	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	12.800.000	12.800.000
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.431.056	3.930.971
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	130.845	8.787
	<b>17.361.901</b>	<b>16.739.758</b>
	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	113.706	86.250
Renteindtægter i øvrigt	607.775	43.083
Valutakursreguleringer	0	17.028
Dagsværdireguleringer	2.102.792	299.648
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	8.869	0
Øvrige finansielle indtægter	993.849	830.837
	<b>3.826.991</b>	<b>1.276.846</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	298.397	324.927
Valutakursreguleringer	7.988	8.861
Dagsværdireguleringer	15.053	0
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	0	3.030
Øvrige finansielle omkostninger	42.039	28.433
	<b>363.477</b>	<b>365.251</b>
	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	11.839.842	7.636.333
Ændring af udskudt skat	(107.125)	338.004
	<b>11.732.717</b>	<b>7.974.337</b>
	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000.000	6.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.945.864	631.259
Overført resultat	22.412.621	6.633.039
Minoritetsinteressers andel af resultatet	424.600	244.364
	<b>30.783.085</b>	<b>13.508.662</b>
		<b>Goodwill</b> kr.
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		64.193.117
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>64.193.117</b>
Af- og nedskrivninger primo		(19.393.117)
Årets afskrivninger		(12.800.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(32.193.117)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>32.000.000</b>



## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	29.303.403	65.798.809
Tilgange	493.749	2.200.200
Afgange	0	(737.490)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>29.797.152</b>	<b>67.261.519</b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.484.758)	(55.307.351)
Årets afskrivninger	(731.306)	(3.699.750)
Tilbageførsel ved afgang	0	266.645
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.216.064)</b>	<b>(58.740.456)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>22.581.088</b>	<b>8.521.063</b>
Ikke ejede aktiver	-	<b>1.455.977</b>

## Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	370.000	4.000.000	422.043
Tilgange	4.308.225	124.465	39.005
Afgange	0	(1.000.000)	(308.043)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.678.225</b>	<b>3.124.465</b>	<b>153.005</b>
Opskrivninger primo	647.316	0	0
Egenkapitalreguleringer	28.827	0	0
Afskrivninger på goodwill	(24.095)	0	0
Andel af årets resultat	1.626.325	0	0
Udbytte	(100.000)	0	0
Andre reguleringer	432.935	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>2.611.308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af årets resultat	(89.301)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(89.301)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.200.232</b>	<b>3.124.465</b>	<b>153.005</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	<b>432.935</b>	-	-
		<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>10. Associerede virksomheder</b>			
Steel Boxen ApS (indirekte)		Herning	50,0
J. Langkjær Stålbyg A/S		Herning	45,0
Imers Industrimontage ApS		Thisted	20,0

## Koncernens noter

	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.		
<b>11. Udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver	229.274	24.712		
Tilgodehavender	0	150.773		
Gældsforpligtelser	(41.335)	(94.671)		
	<b>187.939</b>	<b>80.814</b>		
<b>Bevægelser i året</b>				
Primo	80.814			
Indregnet i resultatopgørelsen	107.125			
<b>Ultimo</b>	<b>187.939</b>			
	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.049.714	1.039.168	11.207.358	7.088.609
Finansielle leasingforpligtelser	600.385	768.804	330.000	0
	<b>1.650.099</b>	<b>1.807.972</b>	<b>11.537.358</b>	<b>7.088.609</b>
			<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>13. Anden gæld</b>				
Moms og afgifter			1.188.392	3.048.417
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.			384.175	279.825
Feriepengeforpligtelser			2.382.188	1.952.435
Andre skyldige omkostninger			740.610	909.665
			<b>4.695.365</b>	<b>6.190.342</b>
			<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			(5.415.878)	977.935
Ændring i tilgodehavender			(15.695.300)	(1.364.344)
Ændring i leverandørgæld mv.			1.371.702	1.871.534
			<b>(19.739.476)</b>	<b>1.485.125</b>

## Koncernens noter

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

### 16. 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.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>17. Dattervirk- somheder</b>			
ES Stålintustri ApS	Vildbjerg	ApS	100,0
ES Ejendomme af 2007 ApS	Vildbjerg	ApS	100,0
Rehab Care.dk ApS	Herning	ApS	60,0
ES Syd ApS	Billund	ApS	60,0

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	2, 3	<b>17.275.924</b>	<b>6.929.513</b>
Administrationsomkostninger		(253.083)	(131.661)
<b>Driftsresultat</b>		<b>17.022.841</b>	<b>6.797.852</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		12.902.069	7.443.721
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.035.165	657.509
Andre finansielle indtægter	4	3.120.392	279.235
Andre finansielle omkostninger	5	(374.900)	(319.116)
<b>Resultat før skat</b>		<b>34.705.567</b>	<b>14.859.201</b>
Skat af årets resultat	6	(4.347.082)	(1.594.903)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>30.358.485</b>	<b>13.264.298</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		430.443	137.993
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>430.443</b>	<b>137.993</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		103.429.276	106.677.207
Kapitalandele i associerede virksomheder		7.189.533	917.316
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.000.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>110.618.809</b>	<b>108.594.523</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>111.049.252</b>	<b>108.732.516</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		586.858	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6.050.331	16.875
Udskudt skat	12	0	6.264
Andre tilgodehavender		316.568	473.242
Tilgodehavende selskabsskat	10	4.869.916	5.899.630
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.823.673</b>	<b>6.396.011</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		58.438.263	33.709.538
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>58.438.263</b>	<b>33.709.538</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.712.837</b>	<b>15.804.173</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>71.974.773</b>	<b>55.909.722</b>
<b>Aktiver</b>		<b>183.024.025</b>	<b>164.642.238</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Virksomhedskapital	11	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		5.755.584	7.069.523
Overført overskud eller underskud		164.611.188	138.909.937
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	6.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>177.366.772</b>	<b>152.979.460</b>
Udskudt skat	12	6.338	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.338</b>	<b>0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.452.761	9.721.601
Anden gæld	13	2.198.154	1.941.177
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.650.915</b>	<b>11.662.778</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>5.650.915</b>	<b>11.662.778</b>
<b>Passiver</b>		<b>183.024.025</b>	<b>164.642.238</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	16		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital 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	7.069.523	138.909.937	6.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	28.827	0	0
Overført til reserver	0	(16.280.000)	16.280.000	0
Årets resultat	0	14.937.234	9.421.251	6.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>5.755.584</b>	<b>164.611.188</b>	<b>6.000.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				152.979.460
Udbetalt ordinært udbytte				(6.000.000)
Øvrige egenkapitalposter				28.827
Overført til reserver				0
Årets resultat				30.358.485
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>177.366.772</b>



## Modervirksomhedens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	1.636.279	1.622.953
Pensioner	70.200	73.350
Andre omkostninger til social sikring	23.418	18.238
	<b>1.729.897</b>	<b>1.714.541</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>3</b>	<b>3</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2016</b> kr.	<b>Ledelses- vederlag 2015</b> kr.
Direktion	1.153.308	1.150.000
	<b>1.153.308</b>	<b>1.150.000</b>
	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	119.490	118.280
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(42.940)	0
	<b>76.550</b>	<b>118.280</b>
	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	113.706	67.500
Renteindtægter i øvrigt	489.269	12.043
Dagsværdireguleringer	1.898.805	199.692
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	8.869	0
Øvrige finansielle indtægter	609.743	0
	<b>3.120.392</b>	<b>279.235</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	374.543	169.282
Renteomkostninger i øvrigt	357	0
Dagsværdireguleringer	0	146.804
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	0	3.030
	<b>374.900</b>	<b>319.116</b>
	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	4.334.480	1.608.578
Ændring af udskudt skat	12.602	(13.675)
	<b>4.347.082</b>	<b>1.594.903</b>
	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000.000	6.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	14.937.234	7.087.145
Overført resultat	9.421.251	177.153
	<b>30.358.485</b>	<b>13.264.298</b>
		<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		295.700
Tilgange		484.000
Afgange		(195.800)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>583.900</b>
Af- og nedskrivninger primo		(157.707)
Årets afskrivninger		(119.490)
Tilbageførsel ved afgange		123.740
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(153.457)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>430.443</b>

## Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	100.255.000	270.000	1.000.000
Tilgange	30.000	4.308.225	0
Afgange	0	0	(1.000.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>100.285.000</b>	<b>4.578.225</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	6.422.207	647.316	0
Egenkapitalreguleringer	0	28.827	0
Afskrivninger på goodwill	(12.800.000)	(24.095)	0
Andel af årets resultat	25.702.069	1.626.325	0
Udbytte	(16.180.000)	(100.000)	0
Andre reguleringer	0	432.935	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>3.144.276</b>	<b>2.611.308</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>103.429.276</b>	<b>7.189.533</b>	<b>0</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	-	432.935	-

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Steel Boxen ApS	Herning	ApS	50,0
J. Langkjær Stålbyg ApS	Herning	ApS	45,0
Imers Industrimontage ApS	Thisted	ApS	20,0

### 10. Tilgodehavende selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat refunderes fra sambeskattede selskaber.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
<b>11. Virksomhedskapital</b>			
Anparter	1.000.000	1	1.000.000
	<b>1.000.000</b>		<b>1.000.000</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>12. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	6.338	(6.264)
	<b>6.338</b>	<b>(6.264)</b>

### Bevægelser i året

Primo	(6.264)
Indregnet i resultatopgørelsen	12.602
<b>Ultimo</b>	<b>6.338</b>

	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> kr.
<b>13. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	1.650.842	1.487.791
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	158.130	143.466
Andre skyldige omkostninger	389.182	309.920
	<b>2.198.154</b>	<b>1.941.177</b>

### 14. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab 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

Ingen.

### 16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, med de undtagelser der fremgår nedenfor.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med tilhørende overgangsbekendtgørelse. Dette medfører nedenstående:

#### Anlægsaktiver

Den forventede restværdi efter afsluttet brugstid revurderes løbende. Tidligere blev restværdien opgjort på tidspunktet for aktivets ibrugtagning uden efterfølgende revurdering. Ændringen har ikke påvirket årets resultat, balancesum eller egenkapital.

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser præsenteres som en del af egenkapitalen, og minoritetsinteressernes andel af resultatet vises i resultatdisponeringen. Tidligere blev minoritetsinteresser præsenteret som en særskilt hovedpost mellem egenkapitalen og hensatte forpligtelser. Endvidere blev minoritetens andel af resultatet præsenteret som en særskilt post i resultatopgørelsen. Moderselskabets resultat, balancesum og egenkapital er ikke påvirket heraf, mens koncernens resultat er påvirket med 420 t.kr., aktiver og egenkapital er upåvirket.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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

### 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.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### **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.

### **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 selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 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.

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til 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	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### 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



## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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.

### 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### 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.