

## **Investeringselskabet Hjejlevej ApS**

Hjejlevej 18  
7480 Vildbjerg  
CVR-nr. 36027681

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Niels Martin Stokholm

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	8
Koncernens balance pr. 31.12.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	12
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Investeringselskabet Hjejlevej ApS

Hjejlevej 18

7480 Vildbjerg

CVR-nr.: 36027681

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## 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 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 18.04.2018

### 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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 18.04.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Johnny Normann Krogh  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne9692

## Ledelsesberetning

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

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

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



# 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 28.838 t.kr. for koncernen og 28.829 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 2018 et resultat som er på niveau med 2017.

## 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 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	1, 2	<b>37.259.482</b>	<b>41.393.050</b>
Distributionsomkostninger	2	(1.246.372)	(1.638.205)
Administrationsomkostninger		(2.584.304)	(2.648.421)
<b>Driftsresultat</b>		<b>33.428.806</b>	<b>37.106.424</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.233.774	1.945.864
Andre finansielle indtægter	3	4.864.843	3.826.991
Andre finansielle omkostninger	4	(546.466)	(363.477)
<b>Resultat før skat</b>		<b>39.980.957</b>	<b>42.515.802</b>
Skat af årets resultat	5	(11.143.315)	(11.732.717)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>28.837.642</b>	<b>30.783.085</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Goodwill		19.200.000	32.000.000
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>19.200.000</b>	<b>32.000.000</b>
Grunde og bygninger		19.290.404	22.581.088
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.663.422	8.521.063
Indretning af lejede lokaler		54.809	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>29.008.635</b>	<b>31.102.151</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.894.290	7.200.232
Andre tilgodehavender		2.203.672	153.005
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>9.097.962</b>	<b>7.353.237</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>57.306.597</b>	<b>70.455.388</b>
Råvarer og hjælpematerialer		10.728.395	15.019.925
Varer under fremstilling		915.088	1.181.198
<b>Varebeholdninger</b>		<b>11.643.483</b>	<b>16.201.123</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.414.350	36.309.018
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9.371.761	9.174.796
Udskudt skat	11, 12	0	187.939
Andre tilgodehavender		2.092.127	1.768.172
Tilgodehavende selskabsskat		1.503.909	0
Periodeafgrænsningsposter		0	2.214.924
<b>Tilgodehavender</b>		<b>46.382.147</b>	<b>49.654.849</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		106.413.092	65.980.445
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>106.413.092</b>	<b>65.980.445</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.595.566</b>	<b>11.173.372</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>173.034.288</b>	<b>143.009.789</b>
<b>Aktiver</b>		<b>230.340.885</b>	<b>213.465.177</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.965.222	2.522.007
Overført overskud eller underskud		191.230.831	167.844.767
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	6.000.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>200.196.053</b>	<b>177.366.774</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>28.363</b>	<b>1.026.857</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>200.224.416</b>	<b>178.393.631</b>
Udskudt skat	11, 12	103.282	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>103.282</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.141.396	11.207.358
Finansielle leasingforpligtelser		1.896.547	330.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>10.037.943</b>	<b>11.537.358</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	1.651.325	1.650.099
Bankgæld		2.996.507	1.402.585
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	966.346
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.928.529	12.040.886
Skyldig selskabsskat		0	2.591.020
Anden gæld	14	4.398.883	4.695.365
Periodeafgrænsningsposter		0	187.887
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>19.975.244</b>	<b>23.534.188</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>30.013.187</b>	<b>35.071.546</b>
<b>Passiver</b>		<b>230.340.885</b>	<b>213.465.177</b>
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.000.000	2.522.007	167.844.767	6.000.000
Indskudt ved stiftelse	0	0	0	0
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.000.000)
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(500.000)	500.000	0
Overført til reserver	0	282.075	(282.075)	0
Årets resultat	0	(338.860)	23.168.139	6.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.965.222</b>	<b>191.230.831</b>	<b>6.000.000</b>
			<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo			1.026.857	178.393.631
Indskudt ved stiftelse			20.000	20.000
Effekt af virksomhedssalg o.l.			(906.857)	(906.857)
Udbetalt ordinært udbytte			(120.000)	(6.120.000)
Udbytte fra associerede virksomheder			0	0
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			8.363	28.837.642
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>28.363</b>	<b>200.224.416</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		33.428.806	37.106.424
Af- og nedskrivninger		18.159.096	17.361.901
Ændringer i arbejdskapital	15	171.314	(19.739.476)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>51.759.216</b>	<b>34.728.849</b>
Modtagne finansielle indtægter		4.864.843	3.826.991
Betalte finansielle omkostninger		(546.466)	(363.477)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(14.915.663)	(8.044.301)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>41.161.930</b>	<b>30.148.062</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(6.350.502)	(2.693.949)
Salg af materielle anlægsaktiver		170.000	340.000
Salg af finansielle anlægsaktiver		121.000	0
Køb af virksomheder		0	(4.308.225)
Salg af virksomheder		3.400.000	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		500.000	100.000
Udlån		(2.171.667)	(163.470)
Modtagne afdrag		0	1.308.043
Virksomhedsalg, nettoaktiver ekskl. bankgæld		3.271.618	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.059.551)</b>	<b>(5.417.601)</b>
Afdrag på lån mv.		(801.272)	(1.042.379)
Indgåelse af leasingforpligtelser		3.285.000	0
Afdrag på leasingforpligtelser		(1.727.773)	(768.804)
Udbetalt udbytte		(6.000.000)	(6.000.000)
Virksomhedsalg, bankgæld primo		1.402.585	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(3.841.460)</b>	<b>(7.811.183)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>36.260.919</b>	<b>16.919.278</b>
Likvider primo		75.751.232	58.831.954
<b>Likvider ultimo</b>		<b>112.012.151</b>	<b>75.751.232</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		8.595.566	11.173.372
Værdipapirer		106.413.092	65.980.445
Kortfristet gæld til banker		(2.996.507)	(1.402.585)
<b>Likvider ultimo</b>		<u><b>112.012.151</b></u>	<u><b>75.751.232</b></u>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	56.732.421	60.271.822
Pensioner	1.975.626	2.133.070
Andre omkostninger til social sikring	800.866	814.120
Andre personaleomkostninger	1.232.027	1.262.208
	<b>60.740.940</b>	<b>64.481.220</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>112</b>	<b>116</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>kr.</b>
Direktion	1.249.083	1.153.308
	<b>1.249.083</b>	<b>1.153.308</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	12.800.000	12.800.000
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.347.656	4.431.056
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	11.440	130.845
	<b>18.159.096</b>	<b>17.361.901</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	120.000	113.706
Renteindtægter i øvrigt	1.147.871	607.775
Dagsværdireguleringer	2.593.348	2.102.792
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	0	8.869
Øvrige finansielle indtægter	1.003.624	993.849
	<b>4.864.843</b>	<b>3.826.991</b>



## Koncernens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	357.214	298.397
Valutakursreguleringer	56.824	7.988
Dagsværdireguleringer	1.169	15.053
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	92.438	0
Øvrige finansielle omkostninger	38.821	42.039
	<b>546.466</b>	<b>363.477</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	10.828.292	11.839.842
Ændring af udskudt skat	315.023	(107.125)
	<b>11.143.315</b>	<b>11.732.717</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<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	(338.860)	1.945.864
Overført resultat	23.168.139	22.412.621
Minoritetsinteressers andel af resultatet	8.363	424.600
	<b>28.837.642</b>	<b>30.783.085</b>
		<b>Goodwill</b>
		<b>kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		64.193.117
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>64.193.117</b>
Af- og nedskrivninger primo		(32.193.117)
Årets afskrivninger		(12.800.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(44.993.117)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>19.200.000</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	29.797.152	67.261.519	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(2.865.515)	(383.190)	0
Tilgange	112.500	6.167.989	70.013
Afgange	0	(288.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>27.044.137</b>	<b>72.758.318</b>	<b>70.013</b>
Af- og nedskrivninger primo	(7.216.064)	(58.740.456)	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	147.187	186.596	0
Årets afskrivninger	(684.856)	(4.647.596)	(15.204)
Tilbageførsel ved afgange	0	106.560	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.753.733)</b>	<b>(63.094.896)</b>	<b>(15.204)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.290.404</b>	<b>9.663.422</b>	<b>54.809</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>4.380.000</b>	-

## Koncernens noter

	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	4.678.225	153.005
Overførsler	520.843	0
Tilgange	0	2.171.667
Afgange	(270.000)	(121.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.929.068</b>	<b>2.203.672</b>
Opskrivninger primo	2.611.308	0
Overførsler	826.287	0
Andel af årets resultat	(641.711)	0
Udbytte	(500.000)	0
Tilbageførsel ved afgang	(330.662)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.965.222</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(89.301)	0
Overførsler	(213.550)	0
Andel af årets resultat	302.851	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.894.290</b>	<b>2.203.672</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
Rebab Care DK ApS	Herning	50,0
<b>11. Udskudt skat</b>		
Click here to enter text.		

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	103.282	(229.274)
Gældsforpligtelser	0	41.335
	<b>103.282</b>	<b>(187.939)</b>

### Bevægelser i året

Primo	(187.939)
Indregnet i resultatopgørelsen	315.023
Virksomhedssalg o.l.	(23.802)
<b>Ultimo</b>	<b>103.282</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	933.127	1.049.714	8.141.396	4.456.110
Finansielle leasingforpligtelser	718.198	600.385	1.896.547	0
	<b>1.651.325</b>	<b>1.650.099</b>	<b>10.037.943</b>	<b>4.456.110</b>

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>14. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	1.222.495	1.188.392
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	383.710	384.175
Feriepengeforpligtelser	2.105.425	2.382.188
Anden gæld i øvrigt	687.253	740.610
	<b>4.398.883</b>	<b>4.695.365</b>

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	2.047.434	(5.415.878)
Ændring i tilgodehavender	(1.240.696)	(15.695.300)
Ændring i leverandørgæld mv.	(635.424)	1.371.702
	<b>171.314</b>	<b>(19.739.476)</b>

## Koncernens noter

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt <a href="#">Click here to enter text.</a>	<u>36.750</u>	<u>0</u>

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

### 18. 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-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> %
<b>19. Dattervirk-</b> <b>somheder</b>			
ES Stålinindustri ApS	Vildbjerg	ApS	100,0
ES Ejendomme af 2007 ApS	Vildbjerg	ApS	100,0
ES Syd ApS	Billund	ApS	60,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	2, 3	<b>14.627.712</b>	<b>17.275.924</b>
Administrationsomkostninger		(366.690)	(253.084)
<b>Driftsresultat</b>		<b>14.261.022</b>	<b>17.022.840</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		13.263.360	12.902.069
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.757.627	2.035.165
Andre finansielle indtægter	4	4.218.781	3.120.393
Andre finansielle omkostninger	5	(745.457)	(374.900)
<b>Resultat før skat</b>		<b>32.755.333</b>	<b>34.705.567</b>
Skat af årets resultat	6	(3.926.047)	(4.347.082)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>28.829.286</b>	<b>30.358.485</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		326.983	430.443
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>326.983</b>	<b>430.443</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		92.979.056	103.429.276
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.580.740	7.189.533
Andre tilgodehavender		1.671.667	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>101.231.463</b>	<b>110.618.809</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>101.558.446</b>	<b>111.049.252</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	586.858
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6.120.000	6.050.331
Andre tilgodehavender		336.112	316.568
Tilgodehavende selskabsskat	10	1.871.496	4.869.916
<b>Tilgodehavender</b>		<b>8.327.608</b>	<b>11.823.673</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		96.235.036	58.438.263
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>96.235.036</b>	<b>58.438.263</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.208.382</b>	<b>1.712.837</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>112.771.026</b>	<b>71.974.773</b>
<b>Aktiver</b>		<b>214.329.472</b>	<b>183.024.025</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital	11	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	5.755.584
Overført overskud eller underskud		193.196.056	164.611.186
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	6.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>200.196.056</b>	<b>177.366.770</b>
Udskudt skat	12	5.689	6.338
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.689</b>	<b>6.338</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		13.625.629	3.452.761
Anden gæld	13	502.098	2.198.156
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>14.127.727</b>	<b>5.650.917</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>14.127.727</b>	<b>5.650.917</b>
<b>Passiver</b>		<b>214.329.472</b>	<b>183.024.025</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		



## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.000.000	5.755.584	164.611.186	6.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.000.000)
Overført til reserver	0	(20.776.571)	20.776.571	0
Årets resultat	0	15.020.987	7.808.299	6.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>193.196.056</b>	<b>6.000.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				177.366.770
Udbetalt ordinært udbytte				(6.000.000)
Overført til reserver				0
Årets resultat				28.829.286
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>200.196.056</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>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	1.772.627	1.636.279
Pensioner	75.000	70.200
Andre omkostninger til social sikring	18.071	23.418
	<b>1.865.698</b>	<b>1.729.897</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>3</b>	<b>3</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2017</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2016</b> <b>kr.</b>
Direktion	1.249.083	1.153.308
	<b>1.249.083</b>	<b>1.153.308</b>

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	103.460	119.490
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(42.940)
	<b>103.460</b>	<b>76.550</b>

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	120.000	113.706
Renteindtægter i øvrigt	1.006.366	489.270
Dagsværdireguleringer	2.308.327	1.898.805
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	0	8.869
Øvrige finansielle indtægter	784.088	609.743
	<b>4.218.781</b>	<b>3.120.393</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	633.000	374.543
Renteomkostninger i øvrigt	20.019	357
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	92.438	0
	<b>745.457</b>	<b>374.900</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	3.926.696	4.334.480
Ændring af udskudt skat	(649)	12.602
	<b>3.926.047</b>	<b>4.347.082</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<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	15.020.987	14.937.234
Overført resultat	7.808.299	9.421.251
	<b>28.829.286</b>	<b>30.358.485</b>
		<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		583.900
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>583.900</b>
Af- og nedskrivninger primo		(153.457)
Årets afskrivninger		(103.460)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(256.917)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>326.983</b>

## Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	100.285.000	4.578.225	0
Overførsler	(520.843)	520.843	0
Tilgange	0	0	1.671.667
Afgange	(104.157)	(270.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>99.660.000</b>	<b>4.829.068</b>	<b>1.671.667</b>
Opskrivninger primo	3.144.276	2.611.308	0
Overførsler	(612.737)	612.737	0
Afskrivninger på goodwill	(12.800.000)	0	0
Andel af årets resultat	25.890.064	(641.711)	0
Udbytte	(22.180.000)	(500.000)	0
Tilbageførsel ved afgange	(122.547)	(330.662)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(6.680.944)</b>	<b>1.751.672</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>92.979.056</b>	<b>6.580.740</b>	<b>1.671.667</b>

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
J. Langkjær Stålbyg ApS	Herning	ApS	45,0
Rehab Care ApS	Herning	ApS	50,0

### 10. Tilgodehavende selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat refunderes fra sambeskattede selskaber med 749 t.kr. og 1.122 t.kr. fra skat.

	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>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	5.689	6.338
	<b>5.689</b>	<b>6.338</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	6.338	
Indregnet i resultatopgørelsen	(649)	
<b>Ultimo</b>	<b>5.689</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>13. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	1	1.650.843
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	172.513	158.130
Anden gæld i øvrigt	329.584	389.183
	<b>502.098</b>	<b>2.198.156</b>

### 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

Ingen.

### 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 holdsmæssige 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.

### 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.

#### 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

## Anvendt regnskabspraksis

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 rentekomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger 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 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, 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:



## Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 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.

### 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

## Anvendt regnskabspraksis

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 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.

### 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.