



## Investeringselskabet Hjejlevej ApS

Hjejlevej 18  
7480 Vildbjerg  
CVR-nr. 36027681

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
12.05.2021

---

**Niels Martin Stokholm**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	9
Koncernens balance pr. 31.12.2020	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	13
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	31

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Investeringsselskabet Hjejlevej ApS

Hjejlevej 18

7480 Vildbjerg

CVR-nr.: 36027681

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Direktion

Poul Kristian Stokholm

Niels Martin Stokholm

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 12.05.2021

**Direktion**

**Poul Kristian Stokholm**

**Niels Martin Stokholm**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Investeringsselskabet Hjejlevej ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Investeringsselskabet Hjejlevej ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover 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 12.05.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Lars Bjerregaard Nielsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne29393

**Morten Almtoft Lund**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne41365

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	43.722	52.649	40.519	37.259	41.393
Driftsresultat	40.003	39.469	36.701	33.429	37.106
Resultat af finansielle poster	3.836	11.624	(5.682)	4.318	3.464
Årets resultat	39.064	40.693	21.719	28.838	30.783
Årets resultat ekskl. minoriteter	38.077	39.596	21.057	28.829	30.358
Balancesum	314.534	313.888	292.432	230.341	213.465
Investeringer i materielle aktiver	13.168	13.440	82.408	6.351	2.694
Egenkapital	273.679	254.494	220.101	200.224	178.394
Egenkapital ekskl. minoriteter	272.047	249.071	215.412	200.196	177.367
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	14,61	17,05	10,13	15,27	18,40
Soliditetsgrad (%)	86,49	79,35	73,66	86,91	83,09

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum



**Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

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 39.064 t.kr. for koncernen og 40.693 t.kr. for modervirksomheden som tilfredsstillende. Driftsresultaterne er i overensstemmelse med forventningerne for året.

**Forventet udvikling**

Der forventes for 2021 et fortsat højt aktivitetsniveau og et driftsresultat som er på niveau med 2020.

**Særlige risici**

Ledelsen er ikke vidende om særlige risici ud over den almindelige driftsrisiko, herunder udvikling i råvarepriser.

**Miljømæssige forhold**

Det er et mål for koncernen at påvirke miljøet i mindst muligt omfang. Koncernen har flere ISO certificeringer og efterlever de miljøkrav, der er afledt heraf.

**Begivenheder efter balancedagen**

Der henvises til beskrivelse i note 1 for henholdsvis koncern- og moderselskabsregnskabet.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>43.722.181</b>	<b>52.649.125</b>
Distributionsomkostninger		(1.131.028)	(5.324.586)
Administrationsomkostninger		(2.587.926)	(7.855.094)
<b>Driftsresultat</b>		<b>40.003.227</b>	<b>39.469.445</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.850.531	2.232.958
Andre finansielle indtægter	4	4.484.681	12.491.664
Andre finansielle omkostninger	5	(649.125)	(867.583)
<b>Resultat før skat</b>		<b>48.689.314</b>	<b>53.326.484</b>
Skat af årets resultat	6	(9.624.858)	(12.633.064)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>39.064.456</b>	<b>40.693.420</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Grunde og bygninger		23.802.118	29.959.830
Produktionsanlæg og maskiner		11.230.725	15.104.490
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.577.083	2.672.770
Indretning af lejede lokaler		0	311.180
Materielle aktiver under udførelse		1.468.308	3.796.082
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>38.078.234</b>	<b>51.844.352</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		19.150.586	14.570.482
Andre tilgodehavender		2.833.054	3.322.007
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>21.983.640</b>	<b>17.892.489</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>60.061.874</b>	<b>69.736.841</b>
Råvarer og hjælpematerialer		19.293.235	14.976.672
Varer under fremstilling		994.824	957.062
<b>Varebeholdninger</b>		<b>20.288.059</b>	<b>15.933.734</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.859.316	55.482.456
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	0	5.230.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.125.854	3.582.558
Andre tilgodehavender		380.320	2.276.523
Tilgodehavende skat		251.212	2.050.337
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		227.103	0
Periodeafgrænsningsposter	11	17.500	306.525
<b>Tilgodehavender</b>		<b>39.861.305</b>	<b>68.928.399</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		133.447.751	104.154.888
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>133.447.751</b>	<b>104.154.888</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>60.875.074</b>	<b>55.133.735</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>254.472.189</b>	<b>244.150.756</b>
<b>Aktiver</b>		<b>314.534.063</b>	<b>313.887.597</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital	12	1.000.000	1.000.000
Reserve for valutakursreguleringer		(49.910)	0
Overført overskud eller underskud		265.096.615	242.071.328
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	6.000.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>272.046.705</b>	<b>249.071.328</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>1.632.050</b>	<b>5.422.635</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>273.678.755</b>	<b>254.493.963</b>
Udskudt skat	13	129.542	1.495.851
Andre hensatte forpligtelser	14	0	2.462.342
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>129.542</b>	<b>3.958.193</b>
Gæld til realkreditinstitutter		7.002.627	13.063.809
Leasingforpligtelser		1.929.968	3.551.991
Anden gæld	15	1.190.308	1.582.124
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>10.122.903</b>	<b>18.197.924</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	16	2.726.988	4.409.007
Bankgæld		0	1.163.234
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	0	195.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.381.708	18.817.077
Anden gæld	17	7.494.167	12.653.199
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>30.602.863</b>	<b>37.237.517</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>40.725.766</b>	<b>55.435.441</b>
<b>Passiver</b>		<b>314.534.063</b>	<b>313.887.597</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	2		
Af- og nedskrivninger	3		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Eventualforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Transaktioner med nærtstående parter	22		
Dattervirksomheder	23		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer kr.
Egenkapital primo	1.000.000	0	242.071.328	6.000.000	249.071.328
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.000.000)	(6.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(49.910)	0	0	(49.910)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(9.051.663)	0	(9.051.663)
Årets resultat	0	0	32.076.950	6.000.000	38.076.950
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>(49.910)</b>	<b>265.096.615</b>	<b>6.000.000</b>	<b>272.046.705</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	5.422.635	254.493.963
Effekt af virksomhedssalg o.l.	(4.378.091)	(4.378.091)
Udbetalt ordinært udbytte	(400.000)	(6.400.000)
Valutakursreguleringer	0	(49.910)
Øvrige egenkapitalposter	0	(9.051.663)
Årets resultat	987.506	39.064.456
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.632.050</b>	<b>273.678.755</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		40.003.227	39.469.445
Af- og nedskrivninger		5.460.792	14.059.984
Ændringer i arbejdskapital	18	19.351.386	(3.672.784)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>64.815.405</b>	<b>49.856.645</b>
Modtagne finansielle indtægter		4.484.681	12.491.664
Betalte finansielle omkostninger		(473.125)	(867.583)
Refunderet/(betalt) skat		(8.144.454)	(11.125.422)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>60.682.507</b>	<b>50.355.304</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(13.167.502)	(13.440.310)
Salg af materielle aktiver		4.395.000	1.076.000
Køb af virksomheder		(19.482)	(8.750.000)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		240.000	0
Udlån		(76.244)	(1.792.986)
Modtagne afdrag		300.197	244.885
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(8.328.031)</b>	<b>(22.662.411)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>52.354.476</b>	<b>27.692.893</b>
Afdrag på lån mv.		(7.553.886)	(2.923.661)
Afdrag på leasingforpligtelser		(2.203.154)	(717.571)
Udbetalt udbytte		(6.000.000)	(6.000.000)
Udbytte, minoritetsinteresser		(400.000)	(400.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(16.157.040)</b>	<b>(10.041.232)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>36.197.436</b>	<b>17.651.661</b>
Likvider primo		158.125.389	140.473.728
<b>Likvider ultimo</b>		<b>194.322.825</b>	<b>158.125.389</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	60.875.074	55.133.735
Værdipapirer	133.447.751	104.154.888
Kortfristet gæld til banker	0	(1.163.234)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>194.322.825</b>	<b>158.125.389</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	39.798.412	80.377.995
Pensioner	2.544.259	5.632.727
Andre omkostninger til social sikring	760.441	1.507.785
Andre personaleomkostninger	1.171.716	2.732.237
	<b>44.274.828</b>	<b>90.250.744</b>
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	109	187

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Direktion	1.392.969	1.417.587
	<b>1.392.969</b>	<b>1.417.587</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	0	6.400.000
Afskrivninger på materielle aktiver	5.460.792	7.691.518
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(557.321)	(365.534)
	<b>4.903.471</b>	<b>13.725.984</b>



**4 Andre finansielle indtægter**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	93.777	93.079
Renteindtægter i øvrigt	819.845	736.848
Valutakursreguleringer	0	810
Dagsværdireguleringer	2.918.697	9.326.733
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	27.203	2.777
Øvrige finansielle indtægter	625.159	2.331.417
	<b>4.484.681</b>	<b>12.491.664</b>

**5 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	375.756	345.973
Valutakursreguleringer	26.762	134.459
Dagsværdireguleringer	40.662	0
Gældseftergivelse o.l.	176.000	0
Øvrige finansielle omkostninger	29.945	387.151
	<b>649.125</b>	<b>867.583</b>

**6 Skat af årets resultat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	9.639.811	11.851.906
Ændring af udskudt skat	(14.953)	805.895
Regulering vedrørende tidligere år	0	(24.737)
	<b>9.624.858</b>	<b>12.633.064</b>

**7 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000.000	6.000.000
Overført resultat	32.076.950	33.595.789
Minoritetsinteressers andel af resultatet	987.506	1.097.631
	<b>39.064.456</b>	<b>40.693.420</b>

## 8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.
Kostpris primo	65.637.207	102.690.559	18.631.056	390.036	3.796.082
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(38.368.979)	(25.450.549)	(14.454.880)	0	0
Overførsler	6.100.242	0	0	(390.036)	(5.710.206)
Tilgange	3.927.286	4.941.858	915.926	0	3.382.432
Afgange	(4.001.020)	(394.798)	(19.200)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>33.294.736</b>	<b>81.787.070</b>	<b>5.072.902</b>	<b>0</b>	<b>1.468.308</b>
Af- og nedskrivninger primo	(35.677.377)	(87.586.069)	(15.958.286)	(78.856)	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	26.779.307	21.145.604	12.730.845	0	0
Overførsler	(78.856)	0	0	78.856	0
Årets afskrivninger	(952.430)	(4.235.024)	(273.338)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	436.738	119.144	4.960	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.492.618)</b>	<b>(70.556.345)</b>	<b>(3.495.819)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.802.118</b>	<b>11.230.725</b>	<b>1.577.083</b>	<b>0</b>	<b>1.468.308</b>
Ikke-ejede aktiver	0	4.336.781	0	0	0

## 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	11.066.674	3.715.291
Tilgange	19.482	76.244
Afgange	0	(695.981)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.086.156</b>	<b>3.095.554</b>
Opskrivninger primo	3.503.808	0
Egenkapitalreguleringer	(49.910)	0
Andel af årets resultat	4.840.320	0
Udbytte	(240.000)	0
Andre reguleringer	10.212	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>8.064.430</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(393.284)
Årets nedskrivninger	0	(265.000)
Tilbageførsel ved afgang	0	395.784
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(262.500)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.150.586</b>	<b>2.833.054</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Steel Boxen ApS (indirekte)	Herning	50
SP Ejendomme Vildbjerg ApS	Herning	50
Rebab Care DK ApS	Herning	40
DuBuy.dk ApS (indirekte)	Herning	20
Vildbjerg Bymidte ApS (indirekte)	Herning	20
Medzes Components Ltd.	Grobina Novads, Letland	35

## 10 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2020 kr.	2019 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	87.255.000
Foretagne acontofaktureringer	0	(82.220.000)
Overført til forpligtelser	0	195.000
	<b>0</b>	<b>5.230.000</b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## 12 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominal værdi kr.
Anparter	1.000.000	1	1.000.000
	<b>1.000.000</b>		<b>1.000.000</b>

## 13 Udskudt skat

	2020 kr.	2019 kr.
Materielle aktiver	914.025	2.626.065
Tilgodehavender	0	3.720.731
Forpligtelser	(784.483)	(1.269.086)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(3.581.859)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>129.542</b>	<b>1.495.851</b>

Bevægelser i året	2020 kr.	2019 kr.
Primo	1.495.851	689.956
Indregnet i resultatopgørelsen	(14.953)	805.895
Afgang ved spaltning	(1.351.356)	0
<b>Ultimo</b>	<b>129.542</b>	<b>1.495.851</b>

Selskabets udskudte skatteaktiv vedrører materielle anlægsaktiver og leasingforpligtelse, som forventes realiseret gennem fremtidige skattemæssige afskrivninger og overskudsgivende drift.

## 14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfattede forpligtelser vedrørende afsluttede entrepriser. Koncernen har ingen af sådanne forpligtelser pr. 31.12.2020.

## 15 Anden gæld

	2020 kr.	2019 kr.
Feriepengeforpligtelser	1.190.308	861.922
Afledte finansielle instrumenter	0	720.202
	<b>1.190.308</b>	<b>1.582.124</b>

I anden gæld indgik negativ dagsværdi af renteswap med en værdi på 720 t.kr. Renteswappen sikrede en hovedstol på 5.052 t.kr. til en fast rente i restløbetiden på lånet. Modparten var et dansk pengeinstitut.

**16 Langfristede forpligtelser**

	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.091.126	2.192.014	7.002.627	2.750.377
Leasingforpligtelser	1.635.862	2.216.993	1.929.968	0
Anden gæld	0	0	1.190.308	0
	<b>2.726.988</b>	<b>4.409.007</b>	<b>10.122.903</b>	<b>2.750.377</b>

Anden gæld består af feriepengeforpligtelser.

**17 Anden gæld**

	2020 kr.	2019 kr.
Moms og afgifter	2.576.814	3.508.829
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.959.431	2.600.018
Feriepengeforpligtelser	1.051.017	5.506.359
Anden gæld i øvrigt	906.905	1.037.993
	<b>7.494.167</b>	<b>12.653.199</b>

**18 Ændring i arbejdskapital**

	2020 kr.	2019 kr.
Ændring i varebeholdninger	(4.354.325)	1.336.455
Ændring i tilgodehavender	27.495.072	6.139.744
Ændring i leverandørgæld mv.	(3.789.361)	(11.148.983)
	<b>19.351.386</b>	<b>(3.672.784)</b>

**19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	2020 kr.	2019 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	0	490.265

**20 Eventualforpligtelser**

	2020 kr.	2019 kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	0	19.926.000
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>19.926.000</b>

**21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Der er kautioneret ubegrænset for den associerede virksomhed Rehab Care DK ApS' gæld til Danske Bank.

Bankgælden i Rehab Care DK ApS udgør 0 t.kr. på balancedagen.

Der er kautioneret ubegrænset for den associerede virksomhed SP Ejendomme Vildbjerg ApS' gæld til Nykredit Bank. Bankgælden i SP Ejendomme Vildbjerg ApS udgør 1.584 t.kr. på balancedagen.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

## 22 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

## 23 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
ES Stålintustri ApS	Herning	ApS	100
ES Ejendomme af 2007 ApS	Herning	ApS	100
ES Syd ApS	Billund	ApS	60

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>10.396.393</b>	<b>13.193.046</b>
Administrationsomkostninger		(197.046)	(672.894)
<b>Driftsresultat</b>		<b>10.199.347</b>	<b>12.520.152</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		22.324.793	18.968.278
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.838.368	2.074.679
Andre finansielle indtægter	4	4.218.383	11.510.273
Andre finansielle omkostninger	5	(421.266)	(270.330)
<b>Resultat før skat</b>		<b>41.159.625</b>	<b>44.803.052</b>
Skat af årets resultat	6	(3.082.675)	(5.207.263)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>38.076.950</b>	<b>39.595.789</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		822.474	434.569
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>822.474</b>	<b>434.569</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		80.893.879	88.220.789
Kapitalandele i associerede virksomheder		17.404.629	12.836.688
Andre tilgodehavender		2.383.317	2.550.866
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>100.681.825</b>	<b>103.608.343</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>101.504.299</b>	<b>104.042.912</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.403.513	676.273
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.911.372	0
Andre tilgodehavender		0	5.168
Tilgodehavende skat		478.315	2.050.336
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		6.536.505	6.626.092
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.329.705</b>	<b>9.357.869</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		125.197.026	95.938.355
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>125.197.026</b>	<b>95.938.355</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>47.150.499</b>	<b>48.507.677</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>183.677.230</b>	<b>153.803.901</b>
<b>Aktiver</b>		<b>285.181.529</b>	<b>257.846.813</b>



**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for valutakursreguleringer		(49.910)	0
Overført overskud eller underskud		265.096.615	242.071.368
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	6.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>272.046.705</b>	<b>249.071.368</b>
Udskudt skat	10	17.936	13.341
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>17.936</b>	<b>13.341</b>
Anden gæld	11	120.572	38.964
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>120.572</b>	<b>38.964</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		110.200	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.769.939	7.497.743
Anden gæld	13	2.116.177	1.225.397
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>12.996.316</b>	<b>8.723.140</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>13.116.888</b>	<b>8.762.104</b>
<b>Passiver</b>		<b>285.181.529</b>	<b>257.846.813</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	2		
Af- og nedskrivninger	3		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	0	242.071.368	6.000.000	249.071.368
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.000.000)	(6.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(49.910)	0	0	(49.910)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(9.051.703)	0	(9.051.703)
Årets resultat	0	0	32.076.950	6.000.000	38.076.950
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>(49.910)</b>	<b>265.096.615</b>	<b>6.000.000</b>	<b>272.046.705</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	2.467.841	1.824.970
Pensioner	256.580	77.400
Andre omkostninger til social sikring	26.342	20.319
Andre personaleomkostninger	4.280	0
	<b>2.755.043</b>	<b>1.922.689</b>
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	4	3

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Direktion	1.392.969	1.417.587
	<b>1.392.969</b>	<b>1.417.587</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	226.095	142.195
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	5.000
	<b>226.095</b>	<b>147.195</b>

**4 Andre finansielle indtægter**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	40.320	116.331
Renteindtægter i øvrigt	785.057	653.488
Dagsværdireguleringer	2.918.697	8.571.680
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	27.203	2.777
Øvrige finansielle indtægter	447.106	2.165.997
	<b>4.218.383</b>	<b>11.510.273</b>

**5 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	143.490	226.585
Renteomkostninger i øvrigt	101.776	43.745
Gældseftergivelse o.l.	176.000	0
	<b>421.266</b>	<b>270.330</b>

**6 Skat af årets resultat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	3.078.080	5.236.961
Ændring af udskudt skat	4.595	(4.961)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(24.737)
	<b>3.082.675</b>	<b>5.207.263</b>

**7 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000.000	6.000.000
Overført resultat	32.076.950	33.595.789
	<b>38.076.950</b>	<b>39.595.789</b>

## 8 Materielle aktiver

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
Kostpris primo	710.976
Tilgange	614.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.324.976</b>
Af- og nedskrivninger primo	(276.407)
Årets afskrivninger	(226.095)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(502.502)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>822.474</b>

## 9 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
Kostpris primo	106.468.225	9.716.674	2.550.866
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(6.808.225)	0	0
Tilgange	0	19.482	71.244
Afgange	0	0	(238.793)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>99.660.000</b>	<b>9.736.156</b>	<b>2.383.317</b>
Opskrivninger primo	0	3.120.014	0
Egenkapitalreguleringer	0	(49.910)	0
Andel af årets resultat	0	4.828.157	0
Udbytte	0	(240.000)	0
Andre reguleringer	0	10.212	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>7.668.473</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(18.247.436)	0	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(2.243.478)	0	0
Andel af årets resultat	22.324.793	0	0
Udbytte	(20.600.000)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(18.766.121)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>80.893.879</b>	<b>17.404.629</b>	<b>2.383.317</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Steel Boxen ApS	Herning	ApS	50
SP Ejendomme Vildbjerg ApS	Herning	ApS	50
Rehab Care ApS	Herning	ApS	40
DuBuy.dk ApS u/konkurs	Herning	ApS	20
Vildbjerg Bymidte ApS	Herning	ApS	25
Medzes Components Ltd.	Grobina Novads, Letland	Ltd.	35

### 10 Udskudt skat

	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Materielle aktiver	17.936	13.341
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>17.936</b>	<b>13.341</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Primo	13.341	18.302
Indregnet i resultatopgørelsen	4.595	(4.961)
<b>Ultimo</b>	<b>17.936</b>	<b>13.341</b>

### 11 Anden gæld

	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Feriepengeforpligtelser	120.572	38.964
	<b>120.572</b>	<b>38.964</b>

### 12 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 kr.</b>
Anden gæld	120.572
	<b>120.572</b>

### 13 Anden gæld

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Moms og afgifter	1.116.206	620.919
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	470.277	199.884
Anden gæld i øvrigt	529.694	404.594
	<b>2.116.177</b>	<b>1.225.397</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

Der er kautioneret ubegrænset for den associerede virksomhed SP Ejendomme Vildbjerg ApS' gæld til Nykredit Bank. Bankgælden i SP Ejendomme Vildbjerg ApS udgør 1.584 t.kr. på balancedagen.

Der er endvidere afgivet ubegrænset kaution overfor datterselskabet J. Lankjær Stålbyg A/S' mellemværende med pengeinstitut.

### 16 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

### 17 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

## Manglende sammenlignelighed

I regnskabsåret er gennemført en grenspaltning, hvorved 67,4% af aktierne i J. Langkjær Stålbyg A/S er spaltet ud til et nystiftet selskab. Spaltningen er gennemført med tilbagevirkende kraft til 01.01.2020, hvorfor aktiver og passiver fra dette selskab er afsået fra koncernen pr. denne dato. Selskabet anvender sammenlægningsmetoden uden tilpasning af sammenligningstal (equity-metoden), hvorfor sammenligningstallene ikke er tilpasset og derfor ikke er fuldt ud sammenlignelige.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.



I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af 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.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

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

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af varer og tjenesteydelser 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.

Nettoomsætning ved salg af individuelt tilpassede entrepriser indregnes som igangværende arbejder. Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### **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.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders 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**

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.

**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 tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Materielle aktiver**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10 - 30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver 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 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, 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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, 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.

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

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

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

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

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

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

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

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.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

**Andre hensatte forpligtelser**

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

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

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

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

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel

omkostning.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **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 fradrag af kortfristet bankgæld.