



## Investeringselskabet Hjejlevej ApS

Hjejlevej 18  
7480 Vildbjerg  
CVR-nr. 36027681

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
11.05.2022

---

**Niels Martin Stokholm**  
Dirigent

# Indhold

|  |    |
|--|----|
| Virksomhedsoplysninger                           | 2  |
| Ledelsespåtegning                                | 3  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 4  |
| Ledelsesberetning                                | 7  |
| Koncernens resultatopgørelse for 2021            | 9  |
| Koncernens balance pr. 31.12.2021                | 10 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021         | 12 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021         | 13 |
| Koncernens noter                                 | 15 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021    | 21 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021        | 22 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021 | 24 |
| Modervirksomhedens noter                         | 25 |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 30 |

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Investeringsselskabet Hjejlevej ApS

Hjejlevej 18

7480 Vildbjerg

CVR-nr.: 36027681

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Direktion

Poul Kristian Stokholm, direktør

Niels Martin Stokholm, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 11.05.2022

## Direktion

**Poul Kristian Stokholm**  
direktør

**Niels Martin Stokholm**  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Investeringsselskabet Hjejlevej ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Investeringsselskabet Hjejlevej ApS for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 11.05.2022

**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

|                                    | 2021    | 2020    | 2019    | 2018    | 2017    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                    | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   |
| <b>Hovedtal</b>                    |         |         |         |         |         |
| Bruttofortjeneste                  | 54.467  | 50.763  | 58.649  | 46.519  | 43.259  |
| Driftsresultat                     | 46.135  | 40.003  | 39.469  | 36.701  | 33.429  |
| Resultat af finansielle poster     | 20.768  | 3.836   | 11.624  | (5.682) | 4.318   |
| Årets resultat                     | 58.363  | 39.064  | 40.693  | 21.719  | 28.838  |
| Årets resultat ekskl. minoriteter  | 57.466  | 38.077  | 39.596  | 21.057  | 28.829  |
| Balancesum                         | 371.474 | 314.534 | 313.888 | 292.432 | 230.341 |
| Investeringer i materielle aktiver | 12.350  | 13.168  | 13.440  | 82.408  | 6.351   |
| Egenkapital                        | 325.514 | 273.679 | 254.494 | 220.101 | 200.224 |
| Egenkapital ekskl. minoriteter     | 323.485 | 272.047 | 249.071 | 215.412 | 200.196 |
| <b>Nøgletal</b>                    |         |         |         |         |         |
| Egenkapitalforrentning (%)         | 19,30   | 14,61   | 17,05   | 10,13   | 18,40   |
| Soliditetsgrad (%)                 | 87,08   | 86,49   | 79,35   | 73,66   | 86,91   |

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

### Egenkapitalforrentning (%):

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

### Soliditetsgrad (%):

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



### **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 58.363 t.kr. for koncernen og 57.466 t.kr. for modervirksomheden som tilfredsstillende. Driftsresultaterne er påvirket positivt af kursreguleringer på værdipapirer.

### **Forventet udvikling**

Der forventes for 2022 et fortsat højt aktivitetsniveau og et driftsresultat som er på niveau med 2021.

### **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 2021

|   | Note | 2021<br>kr.       | 2020<br>kr.       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttofortjeneste/-tab</b>                         |      | <b>54.466.669</b> | <b>50.762.800</b> |
| Distributionsomkostninger                             |      | (4.205.134)       | (4.199.065)       |
| Administrationsomkostninger                           |      | (4.085.211)       | (6.560.508)       |
| Andre driftsomkostninger                              |      | (41.000)          | 0                 |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |      | <b>46.135.324</b> | <b>40.003.227</b> |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |      | 6.214.017         | 4.850.531         |
| Andre finansielle indtægter                           | 4    | 21.220.378        | 4.484.681         |
| Andre finansielle omkostninger                        | 5    | (452.082)         | (649.125)         |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>73.117.637</b> | <b>48.689.314</b> |
| Skat af årets resultat                                | 6    | (14.754.740)      | (9.624.858)       |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 7    | <b>58.362.897</b> | <b>39.064.456</b> |

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

|  | Note | 2021<br>kr.        | 2020<br>kr.        |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Grunde og bygninger                          |      | 30.203.000         | 23.802.118         |
| Produktionsanlæg og maskiner                 |      | 9.373.869          | 11.230.725         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 1.080.613          | 1.577.083          |
| Materielle aktiver under udførelse           |      | 0                  | 1.468.308          |
| Forudbetalinger for materielle aktiver       |      | 3.700.000          | 0                  |
| <b>Materielle aktiver</b>                    | 8    | <b>44.357.482</b>  | <b>38.078.234</b>  |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |      | 22.027.141         | 19.150.586         |
| Kapitalandele i kapitalinteresser            |      | 1.800.340          | 0                  |
| Andre tilgodehavender                        |      | 3.758.616          | 2.833.054          |
| <b>Finansielle aktiver</b>                   | 9    | <b>27.586.097</b>  | <b>21.983.640</b>  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>71.943.579</b>  | <b>60.061.874</b>  |
| Råvarer og hjælpematerialer                  |      | 24.775.815         | 19.293.235         |
| Varer under fremstilling                     |      | 1.096.677          | 994.824            |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      | <b>25.872.492</b>  | <b>20.288.059</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 51.118.994         | 33.859.316         |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |      | 9.263.094          | 5.125.854          |
| Andre tilgodehavender                        |      | 2.823.616          | 380.320            |
| Tilgodehavende skat                          |      | 4.760.749          | 251.212            |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag          |      | 0                  | 227.103            |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 10   | 34.069             | 17.500             |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>68.000.522</b>  | <b>39.861.305</b>  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |      | 197.084.738        | 133.447.751        |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>         |      | <b>197.084.738</b> | <b>133.447.751</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>8.572.881</b>   | <b>60.875.074</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>299.530.633</b> | <b>254.472.189</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>371.474.212</b> | <b>314.534.063</b> |

**Passiver**

|  | Note | 2021<br>kr.        | 2020<br>kr.        |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Virksomhedskapital   | 11   | 1.000.000          | 1.000.000          |
| Reserve for valutakursreguleringer                         |      | (77.811)           | (49.910)           |
| Overført overskud eller underskud                          |      | 302.563.039        | 265.096.615        |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                      |      | 20.000.000         | 6.000.000          |
| <b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b> |      | <b>323.485.228</b> | <b>272.046.705</b> |
| <b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>         |      | <b>2.028.523</b>   | <b>1.632.050</b>   |
| <b>Egenkapital</b>   |      | <b>325.513.751</b> | <b>273.678.755</b> |
| Udskudt skat   | 12   | 115.152            | 129.542            |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                              |      | <b>115.152</b>     | <b>129.542</b>     |
| Gæld til realkreditinstitutter                             |      | 6.952.969          | 7.002.627          |
| Leasingforpligtelser                                       |      | 1.450.336          | 1.929.968          |
| Anden gæld   | 13   | 1.060.581          | 1.190.308          |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                     | 14   | <b>9.463.886</b>   | <b>10.122.903</b>  |
| Kortfristet del af langfristede forpligtelser              | 14   | 2.176.714          | 2.726.988          |
| Bankgæld   |      | 1.152.379          | 0                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |      | 23.087.203         | 20.381.708         |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse                   |      | 400.000            | 0                  |
| Anden gæld   | 15   | 9.565.127          | 7.494.167          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |      | <b>36.381.423</b>  | <b>30.602.863</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |      | <b>45.845.309</b>  | <b>40.725.766</b>  |
| <b>Passiver</b>  |      | <b>371.474.212</b> | <b>314.534.063</b> |
| Begivenheder efter balancedagen                            | 1    |                    |                    |
| Personaleomkostninger                                      | 2    |                    |                    |
| Af- og nedskrivninger                                      | 3    |                    |                    |
| Dagsværdioplysninger                                       | 17   |                    |                    |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser              | 18   |                    |                    |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                      | 19   |                    |                    |
| Transaktioner med nærtstående parter                       | 20   |                    |                    |
| Dattervirksomheder   | 21   |                    |                    |

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

|                           | Virksomheds-<br>kapital<br>kr. | Reserve for<br>valutakurs-<br>reguleringer<br>kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>kr. | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabsåret<br>kr. | Egenkapital<br>tilhørende<br>modersel-<br>skabets<br>aktionærer<br>kr. |
|---------------------------|--------------------------------|---|--|--|--|
| Egenkapital primo         | 1.000.000                      | (49.910)  | 265.096.615                                    | 6.000.000  | 272.096.615  |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0                              | 0   | 0  | (6.000.000)  | (6.000.000)  |
| Valutakursreguleringer    | 0                              | (27.901)  | 0  | 0  | (27.901)   |
| Årets resultat            | 0                              | 0   | 37.466.424                                     | 20.000.000   | 57.466.424   |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>1.000.000</b>               | <b>(77.811)</b>                                   | <b>302.563.039</b>                             | <b>20.000.000</b>                                  | <b>323.535.138</b>   |

|                           | Egenkapital til<br>hørende<br>minoritets-<br>interesser<br>kr. | I alt<br>kr.       |
|---------------------------|--|--------------------|
| Egenkapital primo         | 1.632.050  | 273.678.755        |
| Udbetalt ordinært udbytte | (500.000)  | (6.500.000)        |
| Valutakursreguleringer    | 0  | (27.901)           |
| Årets resultat            | 896.473  | 58.362.897         |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>2.028.523</b>   | <b>325.513.751</b> |

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

|  | Note | 2021<br>kr.         | 2020<br>kr.         |
|--|------|---------------------|---------------------|
| Driftsresultat   |      | 46.135.324          | 40.003.227          |
| Af- og nedskrivninger  |      | 5.503.199           | 5.460.792           |
| Ændringer i arbejdskapital   | 16   | (24.264.801)        | 19.351.386          |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>                                  |      | <b>27.373.722</b>   | <b>64.815.405</b>   |
| Modtagne finansielle indtægter   |      | 21.220.378          | 4.484.681           |
| Betalte finansielle omkostninger   |      | (452.082)           | (473.125)           |
| Refunderet/(betalt) skat   |      | (18.829.273)        | (8.144.454)         |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>   |      | <b>29.312.745</b>   | <b>60.682.507</b>   |
| Køb mv. af materielle aktiver  |      | (12.349.697)        | (13.167.502)        |
| Salg af materielle aktiver   |      | 345.000             | 4.395.000           |
| Køb af virksomheder  |      | (30.000)            | (19.482)            |
| Modtagne udbytter fra associerede virksomheder                               |      | 1.539.220           | 240.000             |
| Udlån  |      | (925.562)           | (76.244)            |
| Modtagne afdrag  |      | 0                   | 300.197             |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>                                 |      | <b>(11.421.039)</b> | <b>(8.328.031)</b>  |
| <b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b> |      | <b>17.891.706</b>   | <b>52.354.476</b>   |
| Optagelse af lån   |      | 1.135.000           | 0                   |
| Afdrag på lån mv.  |      | (221.144)           | (7.553.886)         |
| Afdrag på leasingforpligtelser   |      | (2.123.147)         | (2.203.154)         |
| Udbetalt udbytte   |      | (6.000.000)         | (6.000.000)         |
| Udbytte, minoritetsinteresser  |      | (500.000)           | (400.000)           |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>                                  |      | <b>(7.709.291)</b>  | <b>(16.157.040)</b> |
| <b>Ændring i likvider</b>  |      | <b>10.182.415</b>   | <b>36.197.436</b>   |
| Likvider primo   |      | 194.322.825         | 158.125.389         |
| <b>Likvider ultimo</b>   |      | <b>204.505.240</b>  | <b>194.322.825</b>  |

Likvider ultimo sammensætter sig af:

|                             |                    |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Likvide beholdninger        | 8.572.881          | 60.875.074         |
| Værdipapirer                | 197.084.738        | 133.447.751        |
| Kortfristet gæld til banker | (1.152.379)        | 0                  |
| <b>Likvider ultimo</b>      | <b>204.505.240</b> | <b>194.322.825</b> |

---

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Personaleomkostninger

|   | <b>2021</b>       | <b>2020</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| Gager og lønninger                                | 46.695.145        | 42.998.412        |
| Pensioner   | 2.723.768         | 2.544.259         |
| Andre omkostninger til social sikring             | 1.020.330         | 760.441           |
| Andre personaleomkostninger                       | 1.882.931         | 1.171.716         |
|   | <b>52.322.174</b> | <b>47.474.828</b> |
| <hr/>   |                   |                   |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 111               | 109               |

|           | <b>Ledelses-</b> | <b>Ledelses-</b> |
|-----------|------------------|------------------|
|           | <b>vederlag</b>  | <b>vederlag</b>  |
|           | <b>2021</b>      | <b>2020</b>      |
|           | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| Direktion | 3.275.044        | 1.417.587        |
|           | <b>3.275.044</b> | <b>1.417.587</b> |

## 3 Af- og nedskrivninger

|   | <b>2021</b>      | <b>2020</b>      |
|---|------------------|------------------|
|   | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| Afskrivninger på materielle aktiver                           | 5.503.199        | 5.460.792        |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver | (68.250)         | (557.321)        |
|   | <b>5.434.949</b> | <b>4.903.471</b> |



**4 Andre finansielle indtægter**

|  | <b>2021</b>       | <b>2020</b>      |
|--|-------------------|------------------|
|  | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>       |
| Finansielle indtægter fra associerede virksomheder | 198.810           | 93.777           |
| Renteindtægter i øvrigt                            | 872.732           | 819.845          |
| Dagsværdireguleringer                              | 19.336.909        | 2.918.697        |
| Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter         | 0                 | 27.203           |
| Øvrige finansielle indtægter                       | 811.927           | 625.159          |
|  | <b>21.220.378</b> | <b>4.484.681</b> |

**5 Andre finansielle omkostninger**

|                                 | <b>2021</b>    | <b>2020</b>    |
|---------------------------------|----------------|----------------|
|                                 | <b>kr.</b>     | <b>kr.</b>     |
| Renteomkostninger i øvrigt      | 341.696        | 375.756        |
| Valutakursreguleringer          | 4.397          | 26.762         |
| Dagsværdireguleringer           | 0              | 40.662         |
| Gældseftergivelse o.l.          | 0              | 176.000        |
| Øvrige finansielle omkostninger | 105.989        | 29.945         |
|                                 | <b>452.082</b> | <b>649.125</b> |

**6 Skat af årets resultat**

|                                    | <b>2021</b>       | <b>2020</b>      |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                    | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>       |
| Aktuel skat                        | 14.740.220        | 9.639.811        |
| Ændring af udskudt skat            | (14.389)          | (14.953)         |
| Regulering vedrørende tidligere år | 28.909            | 0                |
|                                    | <b>14.754.740</b> | <b>9.624.858</b> |

**7 Forslag til resultatdisponering**

|   | <b>2021</b>       | <b>2020</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret        | 20.000.000        | 6.000.000         |
| Overført resultat                         | 37.466.424        | 32.076.950        |
| Minoritetsinteressers andel af resultatet | 896.473           | 987.506           |
|   | <b>58.362.897</b> | <b>39.064.456</b> |

## 8 Materielle aktiver

|   | Grunde<br>og bygninger<br>kr. | Produktions-<br>anlæg og<br>maskiner<br>kr. | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar<br>kr. | Materielle<br>aktiver<br>under<br>udførelse<br>kr. | Forud-<br>betalinger<br>for materielle<br>aktiver<br>kr. |
|---|-------------------------------|---|--|--|--|
| Kostpris primo                          | 33.294.736                    | 81.787.070                                  | 5.072.902  | 1.468.308  | 0  |
| Overførsler                             | 6.082.472                     | 0   | 0  | (6.082.472)  | 0  |
| Tilgange                                | 1.319.358                     | 2.556.175                                   | 160.000  | 4.614.164  | 3.700.000  |
| Afgange                                 | 0                             | (300.000)                                   | (700.000)  | 0  | 0  |
| <b>Kostpris ultimo</b>                  | <b>40.696.566</b>             | <b>84.043.245</b>                           | <b>4.532.902</b>                                     | <b>0</b>   | <b>3.700.000</b>   |
| Af- og nedskrivninger primo             | (9.492.618)                   | (70.556.345)                                | (3.495.819)  | 0  | 0  |
| Årets afskrivninger                     | (1.000.948)                   | (4.212.031)                                 | (290.220)  | 0  | 0  |
| Tilbageførsel ved afgange               | 0                             | 99.000                                      | 333.750  | 0  | 0  |
| <b>Af- og nedskrivninger<br/>ultimo</b> | <b>(10.493.566)</b>           | <b>(74.669.376)</b>                         | <b>(3.452.289)</b>                                   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi<br/>ultimo</b> | <b>30.203.000</b>             | <b>9.373.869</b>                            | <b>1.080.613</b>                                     | <b>0</b>   | <b>3.700.000</b>   |
| Ikke-ejede aktiver                      | 0                             | 3.542.367                                   | 0  | 0  | 3.700.000  |

## 9 Finansielle aktiver

|                                     | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder<br>kr. | Kapitalandele i<br>kapital-<br>interesser<br>kr. | Andre<br>tilgode-<br>havender<br>kr. |
|-------------------------------------|---|--|--------------------------------------|
| Kostpris primo                      | 11.086.156  | 0  | 3.095.554                            |
| Overførsler                         | (1.350.000)   | 1.350.000  | 0                                    |
| Tilgange                            | 30.000  | 0  | 2.880.550                            |
| Afgange                             | (500.000)   | 0  | (1.954.988)                          |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>9.266.156</b>                                      | <b>1.350.000</b>                                 | <b>4.021.116</b>                     |
| Opskrivninger primo                 | 8.064.430   | 0  | 0                                    |
| Overførsler                         | (450.340)   | 450.340  | 0                                    |
| Egenkapitalreguleringer             | (27.903)  | 0  | 0                                    |
| Andel af årets resultat             | 6.214.018   | 0  | 0                                    |
| Udbytte                             | (1.539.220)   | 0  | 0                                    |
| Tilbageførsel ved afgange           | 500.000   | 0  | 0                                    |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>12.760.985</b>                                     | <b>450.340</b>                                   | <b>0</b>                             |
| Nedskrivninger primo                | 0   | 0  | (262.500)                            |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>(262.500)</b>                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>22.027.141</b>                                     | <b>1.800.340</b>                                 | <b>3.758.616</b>                     |

| <b>Associerede virksomheder</b>   | <b>Hjemsted</b>               | <b>Ejerandel<br/>%</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| 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<br>Novads,<br>Letland | 35                     |

  

| <b>Kapitalandele i kapitalinteresser</b> | <b>Hjemsted</b> | <b>Ejerandel<br/>%</b> |
|--|-----------------|------------------------|
| Steel Boxen ApS                          | Herning         | 50                     |
| Vildbjerg Bymidte ApS                    | Vildbjerg       | 25                     |

### 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 11 Virksomhedskapital

|          | <b>Antal</b>     | <b>Pålydende<br/>værdi<br/>kr.</b> | <b>Nominel<br/>værdi<br/>kr.</b> |
|----------|------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| Anparter | 1.000.000        | 1                                  | 1.000.000                        |
|          | <b>1.000.000</b> |                                    | <b>1.000.000</b>                 |

### 12 Udskudt skat

|   | <b>2021<br/>kr.</b> | <b>2020<br/>kr.</b> |
|---|---------------------|---------------------|
| Materielle aktiver                          | 773.799             | 914.025             |
| Forpligtelser                               | (567.090)           | (784.483)           |
| Andre skattepligtige midlertidige forskelle | (91.557)            | 0                   |
| <b>Udskudt skat i alt</b>                   | <b>115.152</b>      | <b>129.542</b>      |

| <b>Bevægelser i året</b>       | <b>2021<br/>kr.</b> | <b>2020<br/>kr.</b> |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Primo                          | 129.542             | 1.495.851           |
| Indregnet i resultatopgørelsen | (14.390)            | (14.953)            |
| Afgang ved spaltning           | 0                   | (1.351.356)         |
| <b>Ultimo</b>                  | <b>115.152</b>      | <b>129.542</b>      |

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

**13 Anden gæld**

|                         | <b>2021</b>      | <b>2020</b>      |
|-------------------------|------------------|------------------|
|                         | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| Feriepengeforpligtelser | 1.060.581        | 1.190.308        |
|                         | <b>1.060.581</b> | <b>1.190.308</b> |

**14 Langfristede forpligtelser**

|                                | <b>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2021<br/>kr.</b> | <b>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2020<br/>kr.</b> | <b>Forfald<br/>efter 12<br/>måneder<br/>2021<br/>kr.</b> | <b>Restgæld<br/>efter 5 år<br/>2021<br/>kr.</b> |
|--------------------------------|--|--|--|---|
| Gæld til realkreditinstitutter | 1.049.367  | 1.091.126  | 6.952.969  | 2.537.590                                       |
| Leasingforpligtelser           | 1.127.347  | 1.635.862  | 1.450.336  | 0   |
| Anden gæld                     | 0  | 0  | 1.060.581  | 0   |
|                                | <b>2.176.714</b>   | <b>2.726.988</b>   | <b>9.463.886</b>   | <b>2.537.590</b>                                |

Anden gæld består af feriepengeforpligtelser.

**15 Anden gæld**

|  | <b>2021</b>      | <b>2020</b>      |
|--|------------------|------------------|
|  | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| Moms og afgifter                         | 3.947.830        | 2.576.814        |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. | 2.538.194        | 2.959.431        |
| Feriepengeforpligtelser                  | 786.988          | 1.051.017        |
| Anden gæld i øvrigt                      | 2.292.115        | 906.905          |
|  | <b>9.565.127</b> | <b>7.494.167</b> |

**16 Ændring i arbejdskapital**

|                              | <b>2021</b>         | <b>2020</b>       |
|------------------------------|---------------------|-------------------|
|                              | <b>kr.</b>          | <b>kr.</b>        |
| Ændring i varebeholdninger   | (5.584.433)         | (4.354.325)       |
| Ændring i tilgodehavender    | (23.856.783)        | 27.495.072        |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 5.176.415           | (3.789.361)       |
|                              | <b>(24.264.801)</b> | <b>19.351.386</b> |

**17 Dagsværdioplysninger**

|   | <b>Værdipapirer<br/>kr.</b> |
|---|-----------------------------|
| Dagsværdi ultimo  | 197.084.738                 |
| Ændringer af dagsværdien, der er indregnet direkte i resultatopgørelsen | 19.336.909                  |

### 18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

|  | 2021<br>kr. | 2020<br>kr. |
|--|-------------|-------------|
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt | 178.157     | 199.007     |

### 19 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 1.091 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 6.909 t.kr. på balancedagen.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

### 20 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.

### 21 Datterivirksomheder

|                          | Hjemsted | Retsform | Ejerandel<br>% |
|--------------------------|----------|----------|----------------|
| ES Stålindustri ApS      | Herning  | ApS      | 100            |
| ES Ejendomme af 2007 ApS | Herning  | ApS      | 100            |
| ES Syd ApS               | Billund  | ApS      | 60             |

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

|   | Note | 2021<br>kr.       | 2020<br>kr.       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttofortjeneste/-tab</b>                         |      | <b>12.004.492</b> | <b>10.396.393</b> |
| Administrationsomkostninger                           |      | (378.669)         | (197.046)         |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |      | <b>11.625.823</b> | <b>10.199.347</b> |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |      | 26.557.150        | 22.324.793        |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |      | 6.159.634         | 4.838.368         |
| Andre finansielle indtægter                           | 4    | 20.306.741        | 4.218.383         |
| Andre finansielle omkostninger                        | 5    | (165.193)         | (421.266)         |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>64.484.155</b> | <b>41.159.625</b> |
| Skat af årets resultat                                | 6    | (7.017.731)       | (3.082.675)       |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 7    | <b>57.466.424</b> | <b>38.076.950</b> |

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

|  | Note | 2021<br>kr.        | 2020<br>kr.        |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 561.967            | 822.474            |
| <b>Materielle aktiver</b>                    | 8    | <b>561.967</b>     | <b>822.474</b>     |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |      | 89.701.029         | 80.893.879         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |      | 22.027.141         | 17.404.629         |
| Andre tilgodehavender                        |      | 3.373.424          | 2.383.317          |
| <b>Finansielle aktiver</b>                   | 9    | <b>115.101.594</b> | <b>100.681.825</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>115.663.561</b> | <b>101.504.299</b> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 6.039.682          | 2.403.513          |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |      | 5.942.349          | 1.911.372          |
| Andre tilgodehavender                        |      | 311.438            | 0                  |
| Tilgodehavende skat                          |      | 4.760.749          | 251.212            |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag          |      | 7.744.044          | 6.763.608          |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>24.798.262</b>  | <b>11.329.705</b>  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |      | 188.130.493        | 125.197.026        |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>         |      | <b>188.130.493</b> | <b>125.197.026</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>1.242.499</b>   | <b>47.150.499</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>214.171.254</b> | <b>183.677.230</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>329.834.815</b> | <b>285.181.529</b> |

**Passiver**

|  | Note | 2021<br>kr.        | 2020<br>kr.        |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Virksomhedskapital                                     |      | 1.000.000          | 1.000.000          |
| Reserve for valutakursreguleringer                     |      | (77.811)           | (49.910)           |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |      | 2.802.016          | 0                  |
| Overført overskud eller underskud                      |      | 299.761.023        | 265.096.615        |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  |      | 20.000.000         | 6.000.000          |
| <b>Egenkapital</b>                                     |      | <b>323.485.228</b> | <b>272.046.705</b> |
| Udskudt skat   | 10   | 16.144             | 17.936             |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                          |      | <b>16.144</b>      | <b>17.936</b>      |
| Anden gæld   | 11   | 120.572            | 120.572            |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                 |      | <b>120.572</b>     | <b>120.572</b>     |
| Bankgæld   |      | 66.102             | 0                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser               |      | 61.500             | 110.200            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |      | 0                  | 10.769.939         |
| Anden gæld   | 12   | 6.085.269          | 2.116.177          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |      | <b>6.212.871</b>   | <b>12.996.316</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |      | <b>6.333.443</b>   | <b>13.116.888</b>  |
| <b>Passiver</b>  |      | <b>329.834.815</b> | <b>285.181.529</b> |
| Begivenheder efter balancedagen                        | 1    |                    |                    |
| Personaleomkostninger                                  | 2    |                    |                    |
| Af- og nedskrivninger                                  | 3    |                    |                    |
| Dagsværdioplysninger                                   | 13   |                    |                    |
| Eventualforpligtelser                                  | 14   |                    |                    |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                  | 15   |                    |                    |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse         | 16   |                    |                    |
| Transaktioner med nærtstående parter                   | 17   |                    |                    |



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

|                           | Virksomheds-<br>kapital<br>kr. | Reserve for<br>valutakurs-<br>reguleringer<br>kr. | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis<br>metode<br>kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>kr. | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabsåret<br>kr. |
|---------------------------|--------------------------------|---|---|--|--|
| Egenkapital primo         | 1.000.000                      | (49.910)  | 0   | 265.096.615                                    | 6.000.000  |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0                              | 0   | 0   | 0  | (6.000.000)  |
| Valutakursreguleringer    | 0                              | (27.901)  | 0   | 0  | 0  |
| Årets resultat            | 0                              | 0   | 2.802.016   | 34.664.408                                     | 20.000.000   |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>1.000.000</b>               | <b>(77.811)</b>                                   | <b>2.802.016</b>  | <b>299.761.023</b>                             | <b>20.000.000</b>                                  |

|                           | I alt<br>kr.       |
|---------------------------|--------------------|
| Egenkapital primo         | 272.046.705        |
| Udbetalt ordinært udbytte | (6.000.000)        |
| Valutakursreguleringer    | (27.901)           |
| Årets resultat            | 57.466.424         |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>323.485.228</b> |

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Personaleomkostninger

|   | <b>2021</b>      | <b>2020</b>      |
|---|------------------|------------------|
|   | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| Gager og lønninger                                | 4.641.969        | 2.467.841        |
| Pensioner   | 123.840          | 256.580          |
| Andre omkostninger til social sikring             | 33.056           | 26.342           |
| Andre personaleomkostninger                       | (17.280)         | 4.280            |
|   | <b>4.781.585</b> | <b>2.755.043</b> |
| <hr/>   |                  |                  |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 4                | 4                |

|           | <b>Ledelses-</b> | <b>Ledelses-</b> |
|-----------|------------------|------------------|
|           | <b>vederlag</b>  | <b>vederlag</b>  |
|           | <b>2021</b>      | <b>2020</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>2021</b>    | <b>2020</b>    |
|---|----------------|----------------|
|   | <b>kr.</b>     | <b>kr.</b>     |
| Afskrivninger på materielle aktiver                           | 240.507        | 226.095        |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver | (69.500)       | 0              |
|   | <b>171.007</b> | <b>226.095</b> |

**4 Andre finansielle indtægter**

|  | <b>2021</b>       | <b>2020</b>      |
|--|-------------------|------------------|
|  | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>       |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 24.485            | 40.320           |
| Finansielle indtægter fra associerede virksomheder | 102.622           | 0                |
| Renteindtægter i øvrigt                            | 786.066           | 785.057          |
| Dagsværdireguleringer                              | 18.689.567        | 2.918.697        |
| Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter         | 0                 | 27.203           |
| Øvrige finansielle indtægter                       | 704.001           | 447.106          |
|  | <b>20.306.741</b> | <b>4.218.383</b> |

**5 Andre finansielle omkostninger**

|   | <b>2021</b>    | <b>2020</b>    |
|---|----------------|----------------|
|   | <b>kr.</b>     | <b>kr.</b>     |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 93.491         | 143.490        |
| Renteomkostninger i øvrigt                            | 71.702         | 101.776        |
| Gældseftergivelse o.l.                                | 0              | 176.000        |
|   | <b>165.193</b> | <b>421.266</b> |

**6 Skat af årets resultat**

|                                    | <b>2021</b>      | <b>2020</b>      |
|------------------------------------|------------------|------------------|
|                                    | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| Aktuel skat                        | 6.990.614        | 3.078.080        |
| Ændring af udskudt skat            | (1.792)          | 4.595            |
| Regulering vedrørende tidligere år | 28.909           | 0                |
|                                    | <b>7.017.731</b> | <b>3.082.675</b> |

**7 Forslag til resultatdisponering**

|                                    | <b>2021</b>       | <b>2020</b>       |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                    | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret | 20.000.000        | 6.000.000         |
| Overført resultat                  | 37.466.424        | 32.076.950        |
|                                    | <b>57.466.424</b> | <b>38.076.950</b> |

## 8 Materielle aktiver

|                                     | <b>Andre anlæg,<br/>driftsmateriel<br/>og inventar<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|--|
| Kostpris primo                      | 1.324.976  |
| Tilgange                            | 160.000  |
| Afgange                             | (450.000)  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>1.034.976</b>   |
| Af- og nedskrivninger primo         | (502.502)  |
| Årets afskrivninger                 | (240.507)  |
| Tilbageførsel ved afgang            | 270.000  |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(473.009)</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>561.967</b>   |

## 9 Finansielle aktiver

|                                     | <b>Kapitalandele<br/>i tilknyttede<br/>virksomheder<br/>kr.</b> | <b>Kapitalandele i<br/>associerede<br/>virksomheder<br/>kr.</b> | <b>Andre<br/>tilgode-<br/>havender<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|---|---|--|
| Kostpris primo                      | 99.660.000  | 9.736.156   | 2.383.317                                      |
| Tilgange                            | 0   | 30.000  | 2.880.550                                      |
| Afgange                             | 0   | (500.000)   | (1.890.443)                                    |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>99.660.000</b>   | <b>9.266.156</b>  | <b>3.373.424</b>                               |
| Opskrivninger primo                 | 0   | 7.668.473   | 0  |
| Egenkapitalreguleringer             | 0   | (27.903)  | 0  |
| Andel af årets resultat             | 0   | 6.159.635   | 0  |
| Udbytte                             | 0   | (1.539.220)   | 0  |
| Tilbageførsel ved afgang            | 0   | 500.000   | 0  |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>0</b>  | <b>12.760.985</b>   | <b>0</b>                                       |
| Nedskrivninger primo                | (18.766.121)  | 0   | 0  |
| Andel af årets resultat             | 26.557.150  | 0   | 0  |
| Udbytte                             | (17.750.000)  | 0   | 0  |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>(9.958.971)</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>                                       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>89.701.029</b>   | <b>22.027.141</b>   | <b>3.373.424</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<br/>%</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<br>Novads,<br>Letland | Ltd.            | 35                     |

### 10 Udskudt skat

|                           | <b>2021<br/>kr.</b> | <b>2020<br/>kr.</b> |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Materielle aktiver        | 16.144              | 17.936              |
| <b>Udskudt skat i alt</b> | <b>16.144</b>       | <b>17.936</b>       |

| <b>Bevægelser i året</b>       | <b>2021<br/>kr.</b> | <b>2020<br/>kr.</b> |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Primo                          | 17.936              | 13.341              |
| Indregnet i resultatopgørelsen | (1.792)             | 4.595               |
| <b>Ultimo</b>                  | <b>16.144</b>       | <b>17.936</b>       |

### 11 Anden gæld

|                         | <b>2021<br/>kr.</b> | <b>2020<br/>kr.</b> |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Feriepengeforpligtelser | 120.572             | 120.572             |
|                         | <b>120.572</b>      | <b>120.572</b>      |

### 12 Anden gæld

|  | <b>2021<br/>kr.</b> | <b>2020<br/>kr.</b> |
|--|---------------------|---------------------|
| Moms og afgifter                         | 3.464.105           | 1.116.206           |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. | 1.377.081           | 470.277             |
| Anden gæld i øvrigt                      | 1.244.083           | 529.694             |
|  | <b>6.085.269</b>    | <b>2.116.177</b>    |

### 13 Dagsværdioplysninger

#### Værdipapirer

|   | <b>kr.</b>  |
|---|-------------|
| Dagsværdi ultimo  | 188.130.493 |
| Ændringer af dagsværdien, der er indregnet direkte i resultatopgørelsen | 18.689.567  |

### 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 6.909 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.

## 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.

#### **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.

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger 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 leasingydelse.

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   |

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

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

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

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

### **Kapitalandele i kapitalinteresser**

Kapitalandele i kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Kapitalinteresser med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende kapitalinteresses forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Kapitalandele i kapitalinteresser 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.

### **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.

### **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 leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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