

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Telefon 75 53 00 00
Telefax 75 53 00 38
www.deloitte.dk

INVESTERINGSSELSKABET HJEJLEVEJ ApS

Hjejlevej 18
7480 Vildbjerg
CVR-nr. 36027681

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.05.2020

Dirigent

Navn: Niels Martin Stokholm

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	8
Koncernens balance pr. 31.12.2019	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	13
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

INVESTERINGSSELSKABET HJEJLEVEJ ApS

Hjejlevej 18

7480 Vildbjerg

CVR-nr.: 36027681

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Direktion

Niels Martin Stokholm

Poul Kristian Stokholm

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for INVESTERINGSSELSKABET HJEJLEVEJ ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 28.05.2020

Direktion

Niels Martin Stokholm

Poul Kristian Stokholm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i INVESTERINGSSKABET HJEJLEVEJ ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for INVESTERINGSSKABET HJEJLEVEJ ApS for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 28.05.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Lars Bjerregaard Nielsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne29393

Morten Almtoft Lund
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne41365

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	52.649	40.519	37.259	41.393	23.035
Driftsresultat	39.469	36.701	33.429	37.106	19.914
Resultat af finansielle poster	13.857	(5.592)	6.552	5.409	1.569
Årets resultat	40.693	21.719	28.838	30.783	13.509
Årets resultat ekskl. minoriteter	39.596	21.057	28.829	30.358	13.264
Samlede aktiver	313.888	292.432	230.341	213.465	186.755
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.440	5.083	6.351	2.694	4.899
Egenkapital	254.494	220.101	200.224	178.394	153.702
Egenkapital ekskl. minoriteter	249.071	215.412	200.196	177.367	152.979
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	17,0	10,1	15,3	18,4	8,9
Soliditetsgrad (%)	79,4	73,7	86,9	83,1	81,9

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er at fungere som moder- og administrationselskab.

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen vurderer årets resultat på 40.693 t.kr. for koncernen og 39.596 t.kr. for modervirksomheden som meget tilfredsstillende. Driftsresultaterne er i overensstemmelse med forventningen for året.

Forventet udvikling

Der forventes for 2020 et fortsat højt aktivitetsniveau og et driftsresultat som er på et lavere niveau med 2019.

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 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Bruttofortjeneste	2, 3	52.649.125	40.518.970
Distributionsomkostninger	2, 3	(5.324.586)	(920.301)
Administrationsomkostninger	2, 3	(7.855.094)	(2.897.885)
Driftsresultat		39.469.445	36.700.784
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.232.958	89.339
Andre finansielle indtægter	4	12.491.664	5.276.229
Andre finansielle omkostninger	5	(867.583)	(10.958.061)
Resultat før skat		53.326.484	31.108.291
Skat af årets resultat	6	(12.633.064)	(9.389.674)
Årets resultat	7	40.693.420	21.718.617

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Goodwill		0	6.400.000
Immaterielle anlægsaktiver	8	0	6.400.000
Grunde og bygninger		29.959.830	32.010.395
Produktionsanlæg og maskiner		15.104.490	11.126.339
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.672.770	3.296.215
Indretning af lejede lokaler		311.180	94.622
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.796.082	359.955
Materielle anlægsaktiver	9	51.844.352	46.887.526
Kapitalandele i associerede virksomheder		14.570.482	3.598.912
Andre tilgodehavender		3.322.007	2.026.406
Finansielle anlægsaktiver	10	17.892.489	5.625.318
Anlægsaktiver		69.736.841	58.912.844
Råvarer og hjælpematerialer		14.976.672	15.988.487
Varer under fremstilling		957.062	1.281.702
Varebeholdninger		15.933.734	17.270.189
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		55.482.456	56.512.763
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	5.230.000	7.475.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.582.558	3.349.313
Andre tilgodehavender		2.276.523	5.301.286
Tilgodehavende selskabsskat		2.050.337	2.752.084
Periodeafgrænsningsposter		306.525	379.444
Tilgodehavender		68.928.399	75.769.890
Andre værdipapirer og kapitalandele		104.154.888	129.257.623
Værdipapirer og kapitalandele		104.154.888	129.257.623
Likvide beholdninger		55.133.735	11.221.754
Omsætningsaktiver		244.150.756	233.519.456
Aktiver		313.887.597	292.432.300

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	1.282.238
Overført overskud eller underskud		242.071.328	207.130.212
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	6.000.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		249.071.328	215.412.450
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		5.422.635	4.688.988
Egenkapital		254.493.963	220.101.438
Udskudt skat	13	1.495.851	689.956
Andre hensatte forpligtelser		2.462.342	2.462.342
Hensatte forpligtelser		3.958.193	3.152.298
Gæld til realkreditinstitutter		13.063.809	15.265.816
Finansielle leasingforpligtelser		3.551.991	5.768.282
Anden gæld		1.582.124	861.867
Langfristede gældsforpligtelser	14	18.197.924	21.895.965
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	4.409.007	4.352.204
Bankgæld		1.163.234	5.643
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	3.000.000
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	195.000	255.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.817.077	26.872.123
Anden gæld	15	12.653.199	12.797.629
Kortfristede gældsforpligtelser		37.237.517	47.282.599
Gældsforpligtelser		55.435.441	69.178.564
Passiver		313.887.597	292.432.300
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	11		
Finansielle instrumenter	17		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Dattervirksomheder	22		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.000.000	1.282.238	207.130.212	6.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.000.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	95.482	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(11.387)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(21.006)	0
Overført til reserver	0	(1.282.238)	1.282.238	0
Årets resultat	0	0	33.595.789	6.000.000
Egenkapital ultimo	1.000.000	0	242.071.328	6.000.000
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			4.688.988	220.101.438
Udbetalt ordinært udbytte			(400.000)	(6.400.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter			46.176	141.658
Øvrige egenkapitalposter			0	(11.387)
Skat af egenkapitalbevægelser			(10.160)	(31.166)
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			1.097.631	40.693.420
Egenkapital ultimo			5.422.635	254.493.963

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		39.469.445	36.700.784
Af- og nedskrivninger		14.059.984	17.311.927
Ændringer i arbejdskapital	16	(3.672.784)	4.860.022
Øvrige reguleringer		0	(1.372.524)
Pengestrømme vedrørende primær drift		49.856.645	57.500.209
Modtagne finansielle indtægter		12.491.664	5.276.229
Betalte finansielle omkostninger		(867.583)	(10.958.061)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(11.125.422)	(10.838.022)
Pengestrømme vedrørende drift		50.355.304	40.980.355
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(13.440.310)	(5.083.199)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.076.000	2.569.408
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	192.267
Køb af virksomheder		(8.750.000)	(2.500.000)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		0	150.000
Udlån		(1.792.986)	(155.785)
Modtagne afdrag		244.885	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(22.662.411)	(4.827.309)
Afdrag på lån mv.		(2.923.661)	(973.192)
Afdrag på leasingforpligtelser		(717.571)	(718.277)
Udbetalt udbytte		(6.000.000)	(6.000.000)
Udbytte, minoritetsinteresser		(400.000)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(10.041.232)	(7.691.469)
Ændring i likvider		17.651.661	28.461.577
Likvider primo		140.473.728	112.012.151
Likvider ultimo		158.125.389	140.473.728
	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		55.133.735	11.221.754
Værdipapirer		104.154.888	129.257.617
Kortfristet gæld til banker		(1.163.234)	(5.643)
Likvider ultimo		158.125.389	140.473.728

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling på trods af udsving i dagsværdien af værdipapirbeholdninger, idet koncernen agerer på markeder, der ikke forventes at blive væsentlig påvirket af udbruddet af COVID-19 på kort sigt.

	2019 kr.	2018 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	80.377.995	39.526.821
Pensioner	5.632.727	2.043.181
Andre omkostninger til social sikring	1.507.785	920.930
Andre personaleomkostninger	2.732.237	1.417.893
	90.250.744	43.908.825
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	187	110
	Ledelses- vederlag 2019 kr.	Ledelses- vederlag 2018 kr.
Direktion	1.417.587	1.282.820
	1.417.587	1.282.820
	2019 kr.	2018 kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	6.400.000	12.800.000
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.691.518	4.738.320
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(365.534)	(226.393)
	13.725.984	17.311.927
	2019 kr.	2018 kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	93.079	134.161
Renteindtægter i øvrigt	736.848	790.776
Valutakursreguleringer	810	0
Dagsværdireguleringer	9.326.733	0
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	2.777	227
Øvrige finansielle indtægter	2.331.417	4.351.065
	12.491.664	5.276.229

Koncernens noter

	2019	2018
	kr.	kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	345.973	165.929
Valutakursreguleringer	134.459	3.351
Dagsværdireguleringer	0	10.758.327
Øvrige finansielle omkostninger	387.151	30.454
	867.583	10.958.061
	2019	2018
	kr.	kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	11.851.906	9.589.847
Ændring af udskudt skat	805.895	(200.173)
Regulering vedrørende tidligere år	(24.737)	0
	12.633.064	9.389.674
	2019	2018
	kr.	kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000.000	6.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	(342.287)
Overført resultat	33.595.789	15.398.860
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.097.631	662.044
	40.693.420	21.718.617
		Goodwill
		kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		64.193.117
Kostpris ultimo		64.193.117
Af- og nedskrivninger primo		(57.793.117)
Årets afskrivninger		(6.400.000)
Af- og nedskrivninger ultimo		(64.193.117)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
9. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	66.121.419	94.670.514	18.294.225	127.540
Tilgange	83.788	8.162.168	1.495.731	262.496
Afgange	(568.000)	(142.123)	(1.158.900)	0
Kostpris ultimo	65.637.207	102.690.559	18.631.056	390.036
Af- og nedskrivninger primo	(34.111.024)	(83.544.175)	(14.998.010)	(32.918)
Årets afskrivninger	(2.134.353)	(4.184.017)	(1.327.210)	(45.938)
Tilbageførsel ved afgang	568.000	142.123	366.934	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(35.677.377)	(87.586.069)	(15.958.286)	(78.856)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	29.959.830	15.104.490	2.672.770	311.180
Ikke-ejede aktiver	-	5.519.071	310.620	-
				Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
9. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				359.955
Tilgange				3.436.127
Afgange				0
Kostpris ultimo				3.796.082
Af- og nedskrivninger primo				0
Årets afskrivninger				0
Af- og nedskrivninger ultimo				0
Af- og nedskrivninger ultimo				0
Regnskabsmæssig værdi ultimo				3.796.082
Ikke-ejede aktiver				-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
10. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	2.316.674	2.167.190
Tilgange	8.750.000	1.792.986
Afgange	0	(244.885)
Kostpris ultimo	11.066.674	3.715.291
Opskrivninger primo	1.282.238	0
Egenkapitalreguleringer	(11.387)	0
Andel af årets resultat	1.105.159	0
Andre reguleringer	1.127.798	0
Opskrivninger ultimo	3.503.808	0
Nedskrivninger primo	0	(140.784)
Årets nedskrivninger	0	(262.500)
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	10.000
Nedskrivninger ultimo	0	(393.284)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	14.570.482	3.322.007
	Hjemsted	Ejer- andel %
11. Associerede virksomheder		
Steel Boxen ApS (indirekte)	Herning	50,0
SP Ejendomme Vildbjerg ApS	Herning	33,0
Rebab Care DK ApS	Herning	40,0
DuBuy.dk ApS (indirekte)	Herning	20,0
Vildbjerg Bymidte ApS (indirekte)	Herning	20,0
Medzes Components Ltd.	Grobina Novads, Letland	35,0
	2019 kr.	2018 kr.
12. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	87.255.000	85.345.000
Foretagne acontofaktureringer	(82.220.000)	(78.125.000)
Overført til gældsforpligtelser	195.000	255.000
	5.230.000	7.475.000

Koncernens noter

	2019	2018
	kr.	kr.
13. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	2.626.065	3.003.457
Tilgodehavender	3.720.731	3.016.715
Gældsforpligtelser	(1.269.086)	(1.748.357)
Fremførbare skattemæssige underskud	(3.581.859)	(3.581.859)
	1.495.851	689.956

Bevægelser i året

Primo	689.956
Indregnet i resultatopgørelsen	805.895
Ultimo	1.495.851

	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	2.192.014	2.173.405	13.063.809	4.391.238
Finansielle leasingforpligtelser	2.216.993	2.178.799	3.551.991	0
Anden gæld	0	0	1.582.124	0
	4.409.007	4.352.204	18.197.924	4.391.238

Anden gæld omfatter renteswap til sikring af fremtidige rentebetalinger samt feriepengeforpligtelser.

	2019	2018
	kr.	kr.
15. Anden gæld		
Moms og afgifter	3.508.829	3.160.846
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.600.018	1.902.951
Feriepengeforpligtelser	5.506.359	5.930.725
Skyldige renter	0	368.252
Anden gæld i øvrigt	1.037.993	1.434.855
	12.653.199	12.797.629

	2019	2018
	kr.	kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.336.455	(736.706)
Ændring i tilgodehavender	6.139.744	1.833.306
Ændring i leverandørgæld mv.	(11.148.983)	3.763.422
	(3.672.784)	4.860.022

Koncernens noter

17. Finansielle instrumenter

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

	2019 kr.	2018 kr.
18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	490.265	456.847

	2019 kr.	2018 kr.
19. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	19.926.000	18.973.000
Eventualforpligtelser i alt	19.926.000	18.973.000

20. 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 734 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 3.178 t.kr. på balancedagen.

Indestående på deponeringskonto, der er stillet til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut udgør 85 t.kr. på balancedagen.

21. Transaktioner med nærtstående parter

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

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

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Bruttofortjeneste	2, 3	13.193.048	14.701.873
Administrationsomkostninger		(672.894)	(570.960)
Driftsresultat		12.520.154	14.130.913
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		18.968.278	13.904.437
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.074.679	77.373
Andre finansielle indtægter	4	11.510.271	4.674.782
Andre finansielle omkostninger	5	(270.330)	(9.735.503)
Resultat før skat		44.803.052	23.052.002
Skat af årets resultat	6	(5.207.263)	(1.995.393)
Årets resultat	7	39.595.789	21.056.609

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		434.569	231.764
Materielle anlægsaktiver	8	434.569	231.764
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		88.220.789	91.178.034
Kapitalandele i associerede virksomheder		12.836.688	2.623.396
Andre tilgodehavender		2.550.866	1.479.400
Finansielle anlægsaktiver	9	103.608.343	95.280.830
Anlægsaktiver		104.042.912	95.512.594
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		676.273	7.134.162
Andre tilgodehavender		5.168	0
Tilgodehavende selskabsskat		2.050.336	2.752.701
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		6.626.092	7.536.619
Tilgodehavender		9.357.869	17.423.482
Andre værdipapirer og kapitalandele		95.938.355	120.997.764
Værdipapirer og kapitalandele		95.938.355	120.997.764
Likvide beholdninger		48.507.677	1.742.706
Omsætningsaktiver		153.803.901	140.163.952
Aktiver		257.846.813	235.676.546

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital	10	1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		242.071.368	208.412.450
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	6.000.000
Egenkapital		249.071.368	215.412.450
Udskudt skat	11	13.341	18.302
Hensatte forpligtelser		13.341	18.302
Anden gæld	12	38.964	0
Langfristede gældsforpligtelser		38.964	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	11.294
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.497.743	17.117.616
Anden gæld	13	1.225.397	3.116.884
Kortfristede gældsforpligtelser		8.723.140	20.245.794
Gældsforpligtelser		8.762.104	20.245.794
Passiver		257.846.813	235.676.546
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	208.412.450	6.000.000	215.412.450
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(6.000.000)	(6.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	63.129	0	63.129
Årets resultat	0	33.595.789	6.000.000	39.595.789
Egenkapital ultimo	1.000.000	242.071.368	6.000.000	249.071.368

Modervirksomhedens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle stilling på trods af udsving i dagsværdien af værdipapirbeholdninger.

	2019 kr.	2018 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.824.970	1.820.249
Pensioner	77.400	77.400
Andre omkostninger til social sikring	20.319	22.666
	1.922.689	1.920.315
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	3	3
	Ledelses- vederlag 2019 kr.	Ledelses- vederlag 2018 kr.
Direktion	1.417.587	1.282.820
	1.417.587	1.282.820
	2019 kr.	2018 kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	142.195	97.195
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5.000	(105.000)
	147.195	(7.805)
	2019 kr.	2018 kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	116.331	0
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	0	134.161
Renteindtægter i øvrigt	653.488	629.727
Dagsværdireguleringer	8.571.680	0
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	2.777	227
Øvrige finansielle indtægter	2.165.995	3.910.667
	11.510.271	4.674.782

Modervirksomhedens noter

	2019 kr.	2018 kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	226.585	175.000
Renteomkostninger i øvrigt	43.745	28.018
Dagsværdireguleringer	0	9.532.485
	270.330	9.735.503
	2019 kr.	2018 kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	5.236.961	1.982.780
Ændring af udskudt skat	(4.961)	12.613
Regulering vedrørende tidligere år	(24.737)	0
	5.207.263	1.995.393
	2019 kr.	2018 kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000.000	6.000.000
Overført resultat	33.595.789	15.056.609
	39.595.789	21.056.609
		Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
8. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		485.976
Tilgange		450.000
Afgange		(225.000)
Kostpris ultimo		710.976
Af- og nedskrivninger primo		(254.212)
Årets afskrivninger		(142.195)
Tilbageførsel ved afgang		120.000
Af- og nedskrivninger ultimo		(276.407)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		434.569

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapital- andele i associerede virksomheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	106.468.225	966.674	1.479.400
Tilgange	0	8.750.000	1.269.345
Afgange	0	0	(197.879)
Kostpris ultimo	106.468.225	9.716.674	2.550.866
Opskrivninger primo	0	1.056.722	0
Egenkapitalreguleringer	0	(11.387)	0
Andel af årets resultat	0	946.881	0
Andre reguleringer	0	1.127.798	0
Opskrivninger ultimo	0	3.120.014	0
Nedskrivninger primo	(14.690.191)	0	0
Egenkapitalreguleringer	74.477	0	0
Afskrivninger på goodwill	(6.400.000)	0	0
Andel af årets resultat	25.368.278	0	0
Udbytte	(22.600.000)	0	0
Nedskrivninger ultimo	(18.247.436)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	88.220.789	12.836.688	2.550.866

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Steel Boxen ApS	Herning	ApS	50,0
SP Ejendomme Vildbjerg ApS	Herning	ApS	33,0
Rehab Care ApS	Herning	ApS	40,0
DuBuy.dk ApS u/konkurs	Herning	ApS	20,0
Vildbjerg Bymidte ApS	Herning	ApS	25,0
Medzes Components Ltd.	Grobina Novads, Letland	Ltd.	35,0

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
10. Virksomhedskapital			
Anparter	1.000.000	1	1.000.000
	1.000.000		1.000.000

	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
11. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	13.341	18.302
	13.341	18.302

Bevægelser i året

Primo	18.302
Indregnet i resultatopgørelsen	(4.961)
Ultimo	13.341

	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
12. Anden gæld		
Feriepengeforpligtelser	38.964	0
	38.964	0

	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
13. Anden gæld		
Moms og afgifter	620.919	2.617.170
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	199.884	181.175
Anden gæld i øvrigt	404.594	318.539
	1.225.397	3.116.884

14. Eventualforpligtelser

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

Modervirksomhedens noter

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 3.178 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

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 holdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

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

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg 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).

Anvendt regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller 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 selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

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

Minoritetsinteresser

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

Udskudt skat

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

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

Andre hensatte forpligtelser

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

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

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

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

Gæld til realkreditinstitutter

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

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og

Anvendt regnskabspraksis

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

Operationelle leasingaftaler

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med fradrag af kortfristet bankgæld.