



Tlf.: 96 57 48 00  
hobro@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Jeppe Aakjærs Vej 10  
DK-9500 Hobro  
CVR-nr. 20 22 26 70

**SØREN VANGSTED HOLDING A/S**  
**MYHLENBERGVEJ 56, 9510 ARDEN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 7. marts 2018

---

Søren Vangsted

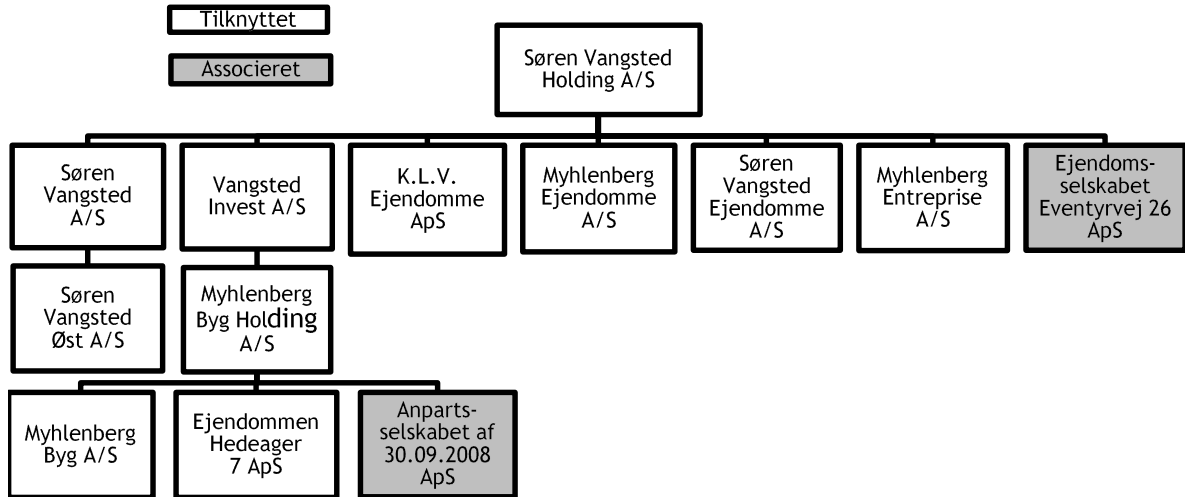
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Søren Vangsted Holding A/S Myhlenbergvej 56 9510 Arden  CVR-nr.: 10 97 06 36 Stiftet: 1. juli 1987 Hjemsted: Mariagerfjord Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Karen Lisbeth Vangsted Søren Vangsted Susanne Vangsted Tonni Godsk Vangsted
<b>Direktion</b>	Søren Vangsted
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Jeppe Aakjærs Vej 10 9500 Hobro
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank A/S Adelgade 31 9500 Hobro  Nykredit Bank Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V
<b>Advokat</b>	Lou Advokatfirma Horsøvej 16 9500 Hobro

KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

- Anpartsselskabet af 30.09.2008 ApS
- Ejendoms-selskabet Eventyrvej 26 ApS

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Søren Vangsted Holding A/S.

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. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Arden, den 6. marts 2018

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Søren Vangsted

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Karen Lisbeth Vangsted

\_\_\_\_\_  
Søren Vangsted

\_\_\_\_\_  
Susanne Vangsted

\_\_\_\_\_  
Tonni Godsk Vangsted

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Søren Vangsted Holding A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Søren Vangsted Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen 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 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.

Hobro, den 6. marts 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Thomas Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34100

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017 kr.	2016 kr.	2015 kr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Bruttoresultat.....	29.433.925	26.377.619	12.911.761
Driftsresultat.....	8.296.018	7.337.159	9.580.181
Finansielle poster, netto.....	679.008	501.555	-507.520
Årets resultat før skat.....	13.493.830	7.679.992	9.065.161
Årets resultat.....	11.538.879	6.572.318	8.066.377
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	4.026.673	3.054.632	4.784.226
<b>Balance</b>			
Balancesum.....	104.856.678	90.776.142	79.159.515
Egenkapital.....	70.543.556	61.309.672	57.090.609
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	51.795.336	49.768.659	48.713.463
Investeret kapital.....	18.831.907	13.663.906	20.729.068
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	7.203.246	5.295.268	-1.248.382
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-9.149.590	-9.437.371	11.755.431
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-2.307.206	-3.825.729	-3.960.938
Pengestrømme i alt.....	-4.253.550	-7.967.832	6.546.111
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-6.082.705	-1.187.832	-4.824.813
<b>Nøgletal</b>			
Afkast af investeret kapital.....	51,1	42,7	56,5
Soliditetsgrad.....	49,4	54,8	61,5
Egenkapitalforrentning.....	17,5	11,1	15,2
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	7,9	6,2	10,3



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er udførelse af byggeentrepriser indenfor total- og underentrepriser samt reparationsarbejder. Derudover investering af opsparet kapital i ejendomme og værdipapirer.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Indregning og måling af igangværende arbejder er baseret på en grundig vurdering af stadiet for de enkelte projekter samt forventninger om resterende afvikling af hver enkelt kontrakt. Skøn knyttet til den fremtidige afvikling af det resterende arbejde afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. Det faktiske resultat kan dermed afvige fra det forventede resultat.

Der kan derfor opstå såvel positive som negative afvigelser i forhold til måling pr. 31. december 2017.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat og økonomiske udvikling har været som forventet.

Koncernen opnåede i 2017 et resultat på 11.539 tkr. mod 6.572 tkr. i 2016.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et uændret resultat for det kommende år.

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>29.433.925</b>	<b>26.377.619</b>	<b>-163.012</b>	<b>-124.750</b>
Personaleomkostninger.....	1	-19.273.946	-17.358.449	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-1.863.961	-1.682.011	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>8.296.018</b>	<b>7.337.159</b>	<b>-163.012</b>	<b>-124.750</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		4.518.804	-158.722	3.684.040	1.815.566
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		547.098	988.763	543.798	986.783
Andre finansielle indtægter.....	2	743.553	539.485	1.037.078	902.233
Andre finansielle omkostninger.....	3	-611.643	-1.026.693	-934.328	-913.031
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>13.493.830</b>	<b>7.679.992</b>	<b>4.167.576</b>	<b>2.666.801</b>
Skat af årets resultat.....	4	-1.954.951	-1.107.674	-106.735	-187.524
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>11.538.879</b>	<b>6.572.318</b>	<b>4.060.841</b>	<b>2.479.277</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Grunde og bygninger.....		15.021.345	13.170.865	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		2.070.773	1.154.240	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.982.857	2.352.858	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		186.315	409.812	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>19.261.290</b>	<b>17.087.775</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	13.253.850	10.087.648
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		5.363.387	1.032.001	1.049.839	1.032.001
Andre værdipapirer.....		117.436	141.635	117.436	141.635
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.000.000	3.000.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>5.480.823</b>	<b>1.173.636</b>	<b>15.421.125</b>	<b>14.261.284</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>24.742.113</b>	<b>18.261.411</b>	<b>15.421.125</b>	<b>14.261.284</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		284.992	374.207	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>284.992</b>	<b>374.207</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		15.770.667	15.127.124	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		8.169.405	1.602.976	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	3.314.924	3.917.078
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		9.262.768	9.240.349	0	0
Andre tilgodehavender.....		185.925	189.975	22.328	123.707
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	1.135.189	0	1.135.189
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	3.027.138	248.810
Periodeafgrænsningsposter.....	8	216.614	208.740	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>33.605.379</b>	<b>27.504.353</b>	<b>6.364.390</b>	<b>5.424.784</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		33.171.081	27.329.508	33.106.662	27.258.459
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>33.171.081</b>	<b>27.329.508</b>	<b>33.106.662</b>	<b>27.258.459</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>13.053.113</b>	<b>17.306.663</b>	<b>1.594.382</b>	<b>8.088.899</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>80.114.565</b>	<b>72.514.731</b>	<b>41.065.434</b>	<b>40.772.142</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>104.856.678</b>	<b>90.776.142</b>	<b>56.486.559</b>	<b>55.033.426</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Selskabskapital.....	9	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		4.518.804	0	6.726.608	2.712.567
Overført overskud.....		40.276.532	42.768.659	37.828.580	39.781.780
Forslag til udbytte.....		2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Minoritetsinteresser.....		18.748.220	11.541.013	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>70.543.556</b>	<b>61.309.672</b>	<b>51.555.188</b>	<b>49.494.347</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	2.258.092	3.336.422	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	11	1.000.000	1.000.000	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>3.258.092</b>	<b>4.336.422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		5.127.059	4.627.036	0	0
Leasingforpligtelser.....		0	438.364	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>12</b>	<b>5.127.059</b>	<b>5.065.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld. Igangværende arbejder for fremmed regning.....	12	470.604	534.469	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		15.174.618	12.828.549	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	2.844.837	5.141.082
Selskabsskat.....		1.802.920	0	1.802.920	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	100.324	328.846
Anden gæld.....		2.807.365	2.462.886	183.290	69.151
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>25.927.971</b>	<b>20.064.648</b>	<b>4.931.371</b>	<b>5.539.079</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>31.055.030</b>	<b>25.130.048</b>	<b>4.931.371</b>	<b>5.539.079</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>104.856.678</b>	<b>90.776.142</b>	<b>56.486.559</b>	<b>55.033.426</b>
 Eventualposter mv.	13				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
 Nærtstående parter	15				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

<b>Koncernen</b>						
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsin- teresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017..	5.000.000	0	42.768.663	2.000.000	11.541.014	61.309.677
Betalt udbytte.....				-2.000.000	-305.000	-2.305.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		4.518.804	-2.492.131	2.000.000	7.512.206	11.538.879
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>5.000.000</b>	<b>4.518.804</b>	<b>40.276.532</b>	<b>2.000.000</b>	<b>18.748.220</b>	<b>70.543.556</b>

<b>Moderselskabet</b>					
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	5.000.000	2.712.567	39.781.780	2.000.000	49.494.347
Betalt udbytte.....				-2.000.000	-2.000.000
Overførsel til/fra andre poster.....		330.001	-330.001		
Forslag til årets resultatdisponering.....		3.684.040	-1.623.199	2.000.000	4.060.841
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>5.000.000</b>	<b>6.726.608</b>	<b>37.828.580</b>	<b>2.000.000</b>	<b>51.555.188</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Årets resultat.....	11.538.879	6.572.318	4.060.841	2.479.277
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.855.689	1.675.211	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-721.187	-83.750	0	0
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	0	0	820.627	716.065
Resultat af associerede selskaber.....	-4.518.804	158.722	-17.838	-22.946
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-3.666.202	-1.792.620
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.954.951	1.107.674	106.735	187.524
Øvrige reguleringer.....	0	48.702	0	1.207.246
Betalt selskabsskat.....	-95.172	-1.098.275	-175.474	-1.242.615
Ændring i varebeholdninger.....	89.215	-173.035	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-7.050.797	-10.886.533	703.533	3.431.707
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	4.126.271	7.958.410	-2.182.106	-465.306
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	24.201	15.824	24.199	15.824
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>7.203.246</b>	<b>5.295.268</b>	<b>-325.685</b>	<b>4.514.156</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-6.082.705	-1.187.832	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	2.774.688	3.500.000	2.000.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	25.000	0	0
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer.....	-5.841.573	-11.774.539	-6.668.832	-10.490.602
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	0	500.000	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-9.149.590</b>	<b>-9.437.371</b>	<b>-4.168.832</b>	<b>-10.490.602</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	761.989	0	0	0
Afdrag på lån.....	-764.195	-1.470.729	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-2.000.000	-2.355.000	-2.000.000	-2.000.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-305.000	0	0	3.750.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.307.206</b>	<b>-3.825.729</b>	<b>-2.000.000</b>	<b>1.750.000</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-4.253.550</b>	<b>-7.967.832</b>	<b>-6.494.517</b>	<b>-4.226.446</b>
Likvider 1. januar.....	17.306.663	25.274.495	8.088.899	12.315.345
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>13.053.113</b>	<b>17.306.663</b>	<b>1.594.382</b>	<b>8.088.899</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	13.053.113	17.306.663	1.594.382	8.088.899
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>13.053.113</b>	<b>17.306.663</b>	<b>1.594.382</b>	<b>8.088.899</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 41 (2016: 38) Moderselskabet: 1 (2016: 1)					
Løn og gager.....	16.821.845	15.153.315	0	0	
Pensioner.....	1.364.963	1.254.577	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	505.129	431.373	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	582.009	519.184	0	0	
	<b>19.273.946</b>	<b>17.358.449</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der udbetales ikke vederlag til bestyrelsen, og vederlag til direktøren oplyses ikke, da der kun er én person i direktionen, jf. årsregnskabslovens § 98b, stk. 3.					
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	133.940	160.617	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	743.553	539.485	903.138	741.616	
	<b>743.553</b>	<b>539.485</b>	<b>1.037.078</b>	<b>902.233</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	111.906	195.976	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	611.643	1.026.693	822.422	717.055	
	<b>611.643</b>	<b>1.026.693</b>	<b>934.328</b>	<b>913.031</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.033.536	107.426	106.700	187.462	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-255	145.211	35	62	
Regulering af udskudt skat.....	-1.078.330	855.037	0	0	
	<b>1.954.951</b>	<b>1.107.674</b>	<b>106.735</b>	<b>187.524</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	4.518.804	0	3.684.040	1.792.620	
Overført resultat.....	-2.492.131	1.054.632	-1.623.199	-1.313.343	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	7.512.206	3.517.686	0	0	
	<b>11.538.879</b>	<b>6.572.318</b>	<b>4.060.841</b>	<b>2.479.277</b>	



## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2017.....	22.531.746	1.823.272
Tilgang.....	3.375.000	1.711.500
Afgang.....	-1.050.000	-628.500
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>24.856.746</b>	<b>2.906.272</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	9.360.881	669.032
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-233.750
Årets afskrivninger .....	474.520	400.217
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>9.835.401</b>	<b>835.499</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>15.021.345</b>	<b>2.070.773</b>

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2017.....	4.313.508	670.559
Tilgang.....	996.205	0
Afgang.....	-1.500.363	0
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>3.809.350</b>	<b>670.559</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	1.960.650	260.747
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-891.612	0
Årets afskrivninger .....	757.455	223.497
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>1.826.493</b>	<b>484.244</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>1.982.857</b>	<b>186.315</b>
Finansielle leasingaktiver.....	174.999	

## Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2017.....	202.001	1.280.000
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>202.001</b>	<b>1.280.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....	642.582	-1.138.365
Årets resultat .....	4.518.804	-24.199
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>5.161.386</b>	<b>-1.162.564</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>5.363.387</b>	<b>117.436</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

7

	Moderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2017.....	7.375.081	202.000
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>7.375.081</b>	<b>202.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....	2.712.567	830.001
Udloddet resultat .....	-500.000	0
Årets resultat .....	3.666.202	17.838
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>5.878.769</b>	<b>847.839</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>13.253.850</b>	<b>1.049.839</b>

	Moderselskabet	
	Andre værdipapirer	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2017.....	1.280.000	3.000.000
Afgang.....	0	-2.000.000
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>1.280.000</b>	<b>1.000.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....	-1.138.365	0
Årets resultat .....	-24.199	0
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>-1.162.564</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>117.436</b>	<b>1.000.000</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Søren Vangsted A/S, Mariagerfjord.....	-832.495	-54.724	100 %
K.L.V. Ejendomme ApS, Mariagerfjord.....	1.786.190	89.142	100 %
Søren Vangsted Ejendomme A/S, Mariagerfjord.	509.970	-16.665	100 %
Myhlenberg Entreprise A/S, Mariagerfjord.....	896.226	358.230	100 %
Myhlenberg Ejendomme A/S, Mariagerfjord.....	202.226	-6.290	100 %
Vangsted Invest A/S, Mariagerfjord.....	19.718.477	6.483.570	50 %

## Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Ejendomsselskabet Eventyrvej 26 ApS (2016), Mariagerfjord.....	3.149.521	53.514	33,33 %

Der er ikke modtaget årsregnskab 2017 for Ejendomsselskabet Eventyrvej 26 ApS, hvorfor værdien af kapitalandelene er medtaget til værdien pr. 31. december 2016.

## NOTER

**Periodeafgrænsningsposter** Note 8  
 Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Selskabskapital</b>			9
Selskabskapitalen er fordelt således:			
Aktier, 5.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	5.000.000	5.000.000	
	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>	

**Hensættelse til udskudt skat** 10  
 Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Udskudt skat 1. januar.....	3.336.422	2.481.385	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-1.078.330	855.037	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>2.258.092</b>	<b>3.336.422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Andre hensatte forpligtelser** 11  
 0-1 år..... 200.000 1.500.000 0 0

Andre hensættelser vedrører garantiforpligtelser, som omfatter forpligtelser ved sædvanlig 1 års og 5 års gennemgang på entreprisekontrakter.

**Langfristede gældsforpligtelser** 12

	Koncernen			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	4.963.445	5.415.479	288.420	3.998.429
Leasingforpligtelser.....	636.424	182.184	182.184	0
	<b>5.599.869</b>	<b>5.597.663</b>	<b>470.604</b>	<b>3.998.429</b>

**NOTER****Note**

**Eventualposter mv.  
Eventualaktiver**  
Ingen.

13

**Eventualforpligtelser****Koncernen**

Koncernens engagement med pengeinstitut udgør 19.238 tkr. i stillede arbejdsgarantier pr. 31. december 2017.

Datterselskabet Søren Vangsted A/S og dets datterselskab Søren Vangsted Øst A/S i koncernen har stillet selvskyldnerkaution for Søren Vangsted Vest A/S - under konkurs' samlede engagement med Tryg Garanti. Egenkapitalen i de pågældende selskaber, der har stillet kautionen udgør henholdsvis -0,8 mio. kr. og 0,3 mio. kr. Den økonomiske indvirkning på koncernen kan udgøre maksimalt 0,3 mio. kr. Der er ingen mulig indvirkning på moderselskabet.

Selskabet Søren Vangsted A/S i koncernen er meddebitor på Søren Vangsted Vest A/S - under konkurs' samlede engagement med Atradius. Der er ingen mulig indvirkning på moderselskabet eller koncernen.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for datterselskabet Myhlenberg Byg Holding A/S' engagement med Spar Nord Bank A/S.

**Moderselskabet**

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for datterselskabet Myhlenberg Byg Holding A/S' engagement med Spar Nord Bank A/S.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.803 t.kr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

14

**Koncernen**

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er udstedt virksomhedspant på 15.000 tkr. i simple fordringer, lagre, driftsinventar, driftsmidler, goodwill, domænenavn og rettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 20.296 tkr. pr. 31. december 2017.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 5.415 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 15.021 tkr.

**Moderselskabet**

Ingen.

## NOTER

### Note

#### **Nærtstående parter**

15

Koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

#### **Bestemmende indflydelse**

Direktør Søren Vangsted, Myhlenbergvej 56, 9510 Arden.

#### **Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med**

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Søren Vangsted Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Søren Vangsted Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Søren Vangsted Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	25 år	0-54 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-8 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-30 %
Indretning af lejede lokaler.....	3 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter- og associerede virksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.