



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 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 22. juni 2021

---

Søren Vangsted

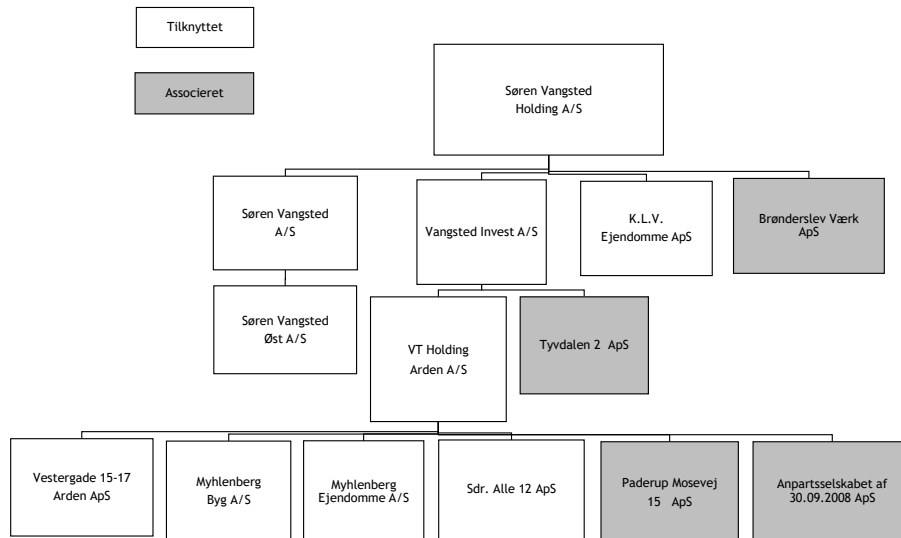
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledespåtegning.....	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, formand 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>	Palsgaard, Møgelvang og Johannsen Advokater P/S Horsøvej 16 9500 Hobro

## KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indregnes efter indre værdis metode:

Anpartsselskabet af 30.09.2008 ApS  
Brønderslev Værk ApS  
Tyvdalen 2 ApS  
Paderup Mosevej 15 ApS

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Arden, den 7. juni 2021

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Søren Vangsted

Bestyrelse:

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

\_\_\_\_\_  
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 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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 7. juni 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Thomas Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34100

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2020 kr.	2019 kr.	2018 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	29.305.541	25.530.261	24.257.889	29.523.415	26.377.619
Resultat af primær drift.....	8.992.541	7.646.994	5.373.172	8.296.017	7.337.159
Finansielle poster, netto.....	3.461.619	5.281.577	-3.024.642	679.009	501.555
Årets resultat før skat.....	13.136.784	13.644.302	2.568.421	13.493.830	7.679.992
Årets resultat.....	10.409.456	11.044.266	1.842.553	11.538.879	6.572.318
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	5.147.765	6.427.597	-978.557	4.026.673	3.054.632
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	124.100.745	126.376.298	109.643.705	104.856.677	90.776.142
Egenkapital.....	84.820.137	78.541.759	70.281.110	70.543.556	61.309.672
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	56.686.841	53.745.154	48.816.780	51.795.336	49.768.659
Investeret kapital.....	19.271.563	18.382.327	11.557.139	19.034.534	13.663.906
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-2.797.485	5.352.824	18.447.567	7.203.245	5.295.268
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-2.446.805	-1.670.493	1.863.745	-9.149.590	-9.437.371
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-3.375.961	-3.955.653	-2.574.928	-2.307.206	-3.825.729
Pengestrømme i alt.....	-8.620.251	-273.322	17.736.384	-4.253.551	-7.967.832
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-3.731.036	-2.250.290	-2.133.009	-6.082.705	-1.187.832
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	47,8	51,1	35,1	50,7	42,7
Soliditetsgrad.....	45,7	42,5	44,5	49,4	54,8
Egenkapitalforrentning.....	12,7	14,8	2,6	17,5	11,1
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	9,3	12,5	-1,9	7,9	6,2



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

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

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

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets 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 2020.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende. Resultatet har været positiv påvirket af kursudsving på værdipapirer.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen har realiseret et resultat før kursregulering af værdipapirer, der er højere end 2019, hvilket er tilfredsstillende og i tråd med forventningerne. Kursregulering af værdipapirer har været tilfredsstillende om end lavere end året før.

Koncernen opnåede i 2020 et resultat på 10.409 tkr. mod 11.044 tkr. i 2019.

### 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 for det kommende år et resultat på niveau med indeværende år før kursregulering værdipapirer.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>29.305.541</b>	<b>25.530.261</b>	<b>-352.839</b>	<b>-321.426</b>
Personaleomkostninger.....	1	-18.983.387	-16.633.970	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-1.317.508	-1.249.297	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-12.105	0	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>8.992.541</b>	<b>7.646.994</b>	<b>-352.839</b>	<b>-321.426</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	2	682.624	715.731	2.446.185	1.997.858
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		4.445	-32.105	4.445	-32.105
Andre finansielle indtægter.....	3	4.176.029	5.832.977	4.045.745	5.860.970
Andre finansielle omkostninger.....	4	-718.855	-519.295	-221.538	-107.569
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>13.136.784</b>	<b>13.644.302</b>	<b>5.921.998</b>	<b>7.397.728</b>
Skat af årets resultat.....	5	-2.727.328	-2.600.036	-768.210	-931.625
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	6	<b>10.409.456</b>	<b>11.044.266</b>	<b>5.153.788</b>	<b>6.466.103</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Grunde og bygninger.....		6.119.922	7.933.902	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		1.226.730	1.633.647	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.782.125	891.531	0	0
Mat.anlægsaktiver u/udførelse og forudbet.....		0	1.497.500	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>9.128.777</b>	<b>11.956.580</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	17.020.667	15.832.948
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		5.476.522	4.894.934	1.358.299	1.189.476
Andre værdipapirer.....		43.172	38.727	43.172	38.727
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		4.046.024	3.475.270	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>9.565.718</b>	<b>8.408.931</b>	<b>18.422.138</b>	<b>17.061.151</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>18.694.495</b>	<b>20.365.511</b>	<b>18.422.138</b>	<b>17.061.151</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		200.000	200.000	0	0
Ejendomme under opførelse.....		1.373.125	8.370.370	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		0	1.375.729	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>1.573.125</b>	<b>9.946.099</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		32.634.290	27.071.759	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		5.265.374	791.557	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	357.298
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		1.954.406	1.180.000	0	0
Andre tilgodehavender.....		1.957.928	50.991	1.604.462	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.497.058	2.378.368
Periodeafgrænsningsposter.....	9	582.769	443.297	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>42.394.767</b>	<b>29.537.604</b>	<b>3.101.520</b>	<b>2.735.666</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	10	39.542.436	36.010.761	39.542.436	35.953.478
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>39.542.436</b>	<b>36.010.761</b>	<b>39.542.436</b>	<b>35.953.478</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>21.895.922</b>	<b>30.516.323</b>	<b>2.362.477</b>	<b>869.478</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>105.406.250</b>	<b>106.010.787</b>	<b>45.006.433</b>	<b>39.558.622</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>124.100.745</b>	<b>126.376.298</b>	<b>63.428.571</b>	<b>56.619.773</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Selskabskapital.....	11	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		5.251.582	4.669.994	8.356.797	9.470.343
Overført overskud.....		44.435.259	42.075.160	41.378.313	37.110.979
Forslag til udbytte.....		2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Minoritetsinteresser.....		28.133.296	24.796.605	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>84.820.137</b>	<b>78.541.759</b>	<b>56.735.110</b>	<b>53.581.322</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	12	3.103.373	2.485.613	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	13	1.000.000	1.000.000	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>4.103.373</b>	<b>3.485.613</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		2.963.744	3.156.135	0	0
Anden gæld.....		95.925	95.925	0	0
Feriepengeindefrysningssforpligtelse.....		1.316.858	575.716	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>14</b>	<b>4.376.527</b>	<b>3.827.776</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prioritetsgæld.....		192.019	191.731	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		0	150	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		9.900.659	8.983.103	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		0	9.500.000	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		14.274.499	17.048.656	219.626	200.331
Gæld, tilknyttede virksomheder....		0	0	4.663.042	1.516.262
Selskabsskat.....		1.733.541	1.066.251	1.733.541	1.066.251
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	45.771	224.630
Anden gæld.....		4.699.990	3.731.259	31.481	30.977
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>		<b>30.800.708</b>	<b>40.521.150</b>	<b>6.693.461</b>	<b>3.038.451</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>35.177.235</b>	<b>44.348.926</b>	<b>6.693.461</b>	<b>3.038.451</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>124.100.745</b>	<b>126.376.298</b>	<b>63.428.571</b>	<b>56.619.773</b>
Eventualposter mv.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				

**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 2020..	5.000.000	4.669.994	42.075.160	2.000.000	24.796.605	78.541.759
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6.....		581.588	2.566.177	2.000.000	5.261.691	10.409.456
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Ordinært udbytte.....				-2.000.000	-1.925.000	-3.925.000
<b>Overførsler</b>						
Andre reguleringer.....			1.518			1.518
Afgang/ophør.....			-207.596			-207.596
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.251.582</b>	<b>44.435.259</b>	<b>2.000.000</b>	<b>28.133.296</b>	<b>84.820.137</b>

<b>Moderselskabet</b>						
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
Egenkapital 1. januar 2020.....	5.000.000	9.470.343	37.110.979	2.000.000	53.581.322	
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6.....		2.445.477	708.311	2.000.000	5.153.788	
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Ordinært udbytte.....				-2.000.000	-2.000.000	
<b>Overførsler</b>						
Afgang/ophør.....		-59.023	59.023		0	
Modt./dekl. udbytte.....		-3.500.000	3.500.000		0	
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>5.000.000</b>	<b>8.356.797</b>	<b>41.378.313</b>	<b>2.000.000</b>	<b>56.735.110</b>	

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Årets resultat .....	10.409.456	11.044.266	5.153.788	6.466.103
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.317.508	1.243.738	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-145.329	-517.593	0	0
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	0	0	-3.121.097	-5.390.533
Resultat af associerede virksomheder.....	-581.588	-288.717	-168.823	-53.470
Resultat af dattervirksomheder.....	-101.036	-427.014	-2.277.362	-1.944.388
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.727.328	2.600.036	768.210	931.625
Øvrige reguleringer.....	-84.100	-238.382	7.239	-5.100
Betalt selskabsskat.....	-1.463.220	-1.954.371	595.000	-1.587.505
Ændring i varebeholdninger.....	8.372.974	-8.255.327	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-12.857.163	-7.047.217	-1.247.164	3.613.526
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	-10.387.870	9.161.300	3.166.579	-2.190.256
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-4.445	32.105	-4.445	32.105
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.797.485</b>	<b>5.352.824</b>	<b>2.871.925</b>	<b>-127.893</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-3.731.036	-2.250.290	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	5.386.660	9.010.450	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-22.939	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	0	1.088.935	0
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer.....	-4.102.429	-9.407.714	-467.861	-533.727
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	1.000.000	0	300.000
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.446.805</b>	<b>-1.670.493</b>	<b>621.074</b>	<b>-233.727</b>
Afdrag på lån.....	-192.391	-1.830.869	0	0
Andre ændringer i langfristet gæld.....	741.430	575.716	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-3.925.000	-2.700.500	-2.000.000	-1.500.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.375.961</b>	<b>-3.955.653</b>	<b>-2.000.000</b>	<b>-1.500.000</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-8.620.251</b>	<b>-273.322</b>	<b>1.492.999</b>	<b>-1.861.620</b>
Likvider 1. januar.....	30.516.173	30.789.495	869.478	2.731.098
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>21.895.922</b>	<b>30.516.173</b>	<b>2.362.477</b>	<b>869.478</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	21.895.922	30.516.323	2.362.477	869.478
Gæld til pengeinstitutter.....	0	-150	0	0
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>21.895.922</b>	<b>30.516.173</b>	<b>2.362.477</b>	<b>869.478</b>

## NOTER

## Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	35	29	1	1	
Løn og gager.....	16.721.233	14.437.208	0	0	
Pensioner.....	1.381.946	1.160.510	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	258.970	536.177	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	621.238	500.075	0	0	
	<b>18.983.387</b>	<b>16.633.970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.					
<b>Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>2</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	101.036	427.014	2.277.362	1.944.388	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	581.588	288.717	168.823	53.470	
	<b>682.624</b>	<b>715.731</b>	<b>2.446.185</b>	<b>1.997.858</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	41.715	92.085	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	4.176.029	5.832.977	4.004.030	5.768.885	
	<b>4.176.029</b>	<b>5.832.977</b>	<b>4.045.745</b>	<b>5.860.970</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>4</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	160.730	106.262	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	718.855	519.295	60.808	1.307	
	<b>718.855</b>	<b>519.295</b>	<b>221.538</b>	<b>107.569</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.244.229	3.080.770	774.740	926.524	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-20.943	19.870	-6.530	5.101	
Regulering af udskudt skat.....	504.042	-500.604	0	0	
	<b>2.727.328</b>	<b>2.600.036</b>	<b>768.210</b>	<b>931.625</b>	



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>6</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.....	581.588	288.717	2.445.477	1.997.858	
Overført resultat.....	2.566.177	4.138.880	708.311	2.468.245	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	5.261.691	4.616.669	0	0	
	<b>10.409.456</b>	<b>11.044.266</b>	<b>5.153.788</b>	<b>6.466.103</b>	

## Materielle anlægsaktiver

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2020.....	18.640.883	3.221.624
Praksisændring.....	-2.500	0
Tilgang.....	2.122.889	48.459
Afgang.....	-5.186.826	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>15.574.446</b>	<b>3.270.083</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	9.209.481	1.587.977
Praksisændring.....	-2.500	0
Årets afskrivninger .....	247.543	455.376
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>9.454.524</b>	<b>2.043.353</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>6.119.922</b>	<b>1.226.730</b>

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlægsaktiver udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2020.....	2.430.649	0
Tilgang.....	1.559.688	0
Afgang.....	-138.549	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>3.851.788</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	1.539.118	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-84.044	0
Årets afskrivninger .....	614.589	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>2.069.663</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>1.782.125</b>	<b>0</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Tilgodehavende i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2020.....	224.940	1.440.620	3.475.270
Tilgang.....	0	0	570.754
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>224.940</b>	<b>1.440.620</b>	<b>4.046.024</b>
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	4.669.994	-1.401.893	0
Årets resultat .....	581.588	4.445	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>5.251.582</b>	<b>-1.397.448</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>5.476.522</b>	<b>43.172</b>	<b>4.046.024</b>
	Morderselskabet		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2020.....	7.350.081	202.000	1.280.000
Afgang.....	-3.342.000	0	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>4.008.081</b>	<b>202.000</b>	<b>1.280.000</b>
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	8.482.867	987.476	-1.241.273
Årets resultat .....	2.276.654	168.823	4.445
Årets værdireguleringer .....	2.253.065	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>13.012.586</b>	<b>1.156.299</b>	<b>-1.236.828</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>17.020.667</b>	<b>1.358.299</b>	<b>43.172</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Søren Vangsted A/S, Mariagerfjord.....	106.351	3.657.476	100 %
K.L.V. Ejendomme ApS, Mariagerfjord.....	1.500.886	-132.526	100 %
Vangsted Invest A/S, Mariagerfjord.....	30.826.859	4.605.658	50 %
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Brønderslev Værk ApS, Mariagerfjord.....	4.074.895	506.469	33,33 %

## NOTER

					Note
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					9
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.					
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>					10
Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:					
			<u>Koncernen</u>		
			Værdipapirer		
Dagsværdi 31. december 2020.....			39.542.436		
			2020	2019	
			kr.	kr.	
<b>Selskabskapital</b>					11
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>		
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>					12
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.					
	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		
	2020	2019	2020	2019	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
Udskudt skat 1. januar.....	2.485.613	2.986.217	0	0	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	617.760	-500.604	0	0	
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>3.103.373</b>	<b>2.485.613</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>					13
0-1 år.....	200.000	200.000	0	0	
Andre hensættelser vedrører garantiforpligtelser, som omfatter forpligtelser ved sædvanlig 1 års og 5 års gennemgang på entreprisekontrakter.					

**NOTER**
**Note**
**Langfristede gældsforpligtelser**
**14**

	<b>Koncernen</b>			
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	3.155.763	192.019	2.195.254	3.347.866
Anden gæld.....	95.925	0	0	95.925
Feriepengeindefrysningforpligtelse.....	1.316.858	0	0	575.716
	<b>4.568.546</b>	<b>192.019</b>	<b>2.195.254</b>	<b>4.019.507</b>

**Eventualposter mv.**
**15**
**Eventualforpligtelser**
**Koncernen**

Koncernens engagement med pengeinstitut udgør 29.218 tkr. i stillede arbejdsgarantier pr. 31. december 2020.

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med gennemsnitlig årlig leasingydelse på 138 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 3 mdr. med en samlet restleasingydelse på 35 tkr.

Der påhviler koncernen almindelige garantiforpligtelser på udført arbejde.

Datterselskabet Søren Vangsted A/S kautionerer for stillede entreprisegarantier hos det associerede selskab Søren Vangsted Vest A/S under konkurs. Ledelsen kender ikke til eventuel kautionstilsvær. Selskabets advokat vurderer, at der er en meget begrænset risiko for, at der fortsat kan foreligge en kautionsforpligtelse, der kan videreføres til selskabet.

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

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for datterselskabet Myhlenberg Byg 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 eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.734 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

16

**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 32.388 tkr. pr. 31. december 2020.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 3.156 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 4.500 tkr.

**Moderselskabet**

Ingen.

**Nærtstående parter**

17

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Søren Vangsted, Myhlenbergvej 56, 9510 Arden.

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

Selskabets 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 2020 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 moderselskabet Søren Vangsted Holding A/S samt dattervirksomheder, 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 moderselskabets og dattervirksomheders 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 inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet, som om virksomheden har været sammenlagt fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet. Sammenligningstal korrigeres for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelsværdien og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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. Optrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

**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.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab 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 dattervirksomheder 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.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

**Indtægter af andre værdipapirer**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, 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.

### 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 salgskomkostninger 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 leasingydelser. 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

### 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 anskaffelseskurs med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### 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

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.