
Stengren Holding ApS

Smækbjergvej 7, 7480 Vildbjerg

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 26 58 78 91

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/5 2019

Flemming Skov Nielsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Stengren Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 23. maj 2019

Direktion

Flemming Skov Nielsen
adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Stengren Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stengren Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Herning, den 23. maj 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Skov Hansen

statsautoriseret revisor

mne33257

Selskabsoplysninger

Selskabet

Stengren Holding ApS
Smækbjergvej 7
7480 Vildbjerg

CVR-nr.: 26 58 78 91
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Herning

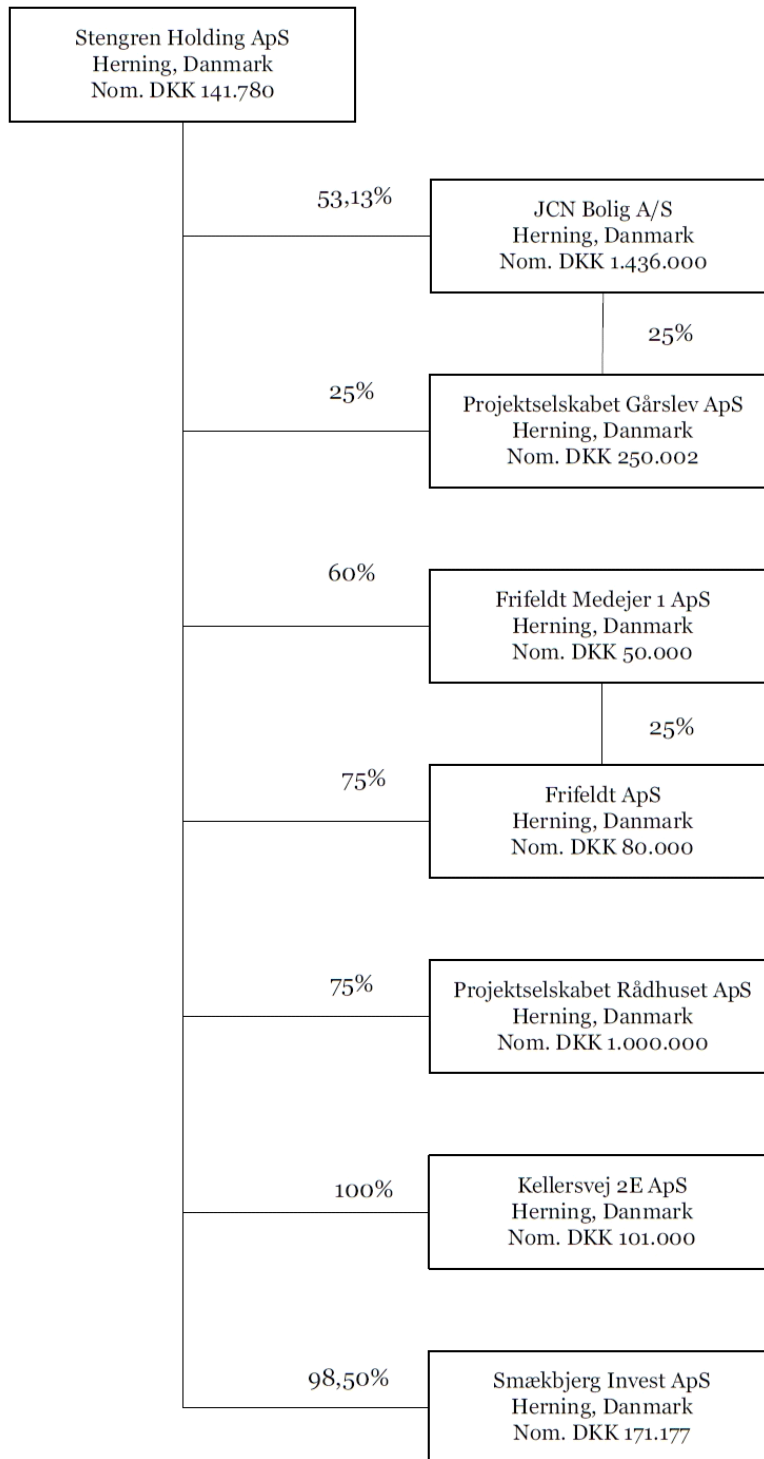
Direktion

Flemming Skov Nielsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
7400 Herning

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	478.703	314.310	-	-	-
Bruttofortjeneste	42.535	45.076	18.121	987	-529
Resultat før finansielle poster	21.575	25.035	13.789	1.005	-511
Resultat af finansielle poster	-3.677	-2.150	-1.860	14.819	1.430
Årets resultat	14.206	18.140	8.610	15.862	1.170
Balance					
Balancesum	186.280	160.174	136.971	95.175	67.297
Egenkapital	81.713	69.860	55.641	49.406	31.455
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-4.419	19.464	36.466	-1.852	-284
- investeringsaktivitet	-510	-2.032	4.643	-4.144	6.684
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.776	-3.398	-6.562	-3.370	-1.101
- finansieringsaktivitet	-9.228	-8.986	-17.770	18.604	-315
Årets forskydning i likvider	-14.156	8.445	23.339	12.608	6.085
Antal medarbejdere	110	80	75	60	57
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	11,6%	15,6%	10,1%	1,1%	-0,8%
Soliditetsgrad	43,9%	43,6%	40,6%	51,9%	46,7%
Forrentning af egenkapital	18,7%	28,9%	16,4%	39,2%	-

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet har i lighed med tidligere år primært bestået af projekter i totalentreprise, samt tømrer-, beton- og elementarbejde i egenproduktion. Boligprojekter business to business.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 14.205.953, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 81.712.821. Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende.

Resultatet er en reduktion ift. målet på kr. 35-40 mio. før skat. Hovedårsagen hertil, at koncernen oplever en stor vækst i omsætning specielt fra 2017 til 2019. For at håndtere væksten rettidigt har generelt generelt valgt at ansætte de ekstra medarbejdere nogle måneder før behovet i stedet for et par måneder efter behovet, som ofte er tilgangsvinklen i branchen. Koncernen har således haft 30 nye medarbejdere under kyndig oplæring i 2018.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabet vurderes ikke at have særlige risici udover almindelige forekommende risici for branchen.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Med udgangspunkt i ordrebeholdningen og budget for 2019 forventes der i 2019 et resultat før skat iniveaueet DKK 32-37 mio.

Eksternt miljø

Selskabets aktiviteter påvirker ikke der eksterne miljø i væsentligt omfang.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel:

Koncernens forretningsmodel er at færdiggøre byggeprojekter specialiseret og fokuseret indenfor boligbyggeri. Koncernens primære kompetence omfatter projektering og byggestyring i tæt samarbejde med underleverandører. Herudover råder koncernen over egenproduktion på tømrer-, beton- og elementarbejde.

Risikoanalyse

Koncernens risiko for at have en påvirkning på de i loven specificerede områder vedrørende miljø og klima, sociale- og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorrupsion vurderes at være begrænset. Ydermere giver koncernens forretningsaktiviteter ikke anledning til yderligere risici relateret til

Ledelsesberetning

samfundsansvar. Koncernen efterlever relevant lovgivning.

Desuagtet er koncernen særligt opmærksom på de risici, som er forbundet med koncernens arbejde, herunder tiltrækning og fastholdelse af dygtige medarbejdere, samt den klimapåvirkning som koncernens aktivitet omkring byggeri, energiforbrug og affaldshåndtering giver anledning til.

Koncernens aktivitet foregår udelukkende i Danmark, hvor der er høj grad af regulering og myndighedskontrol, hvorfor koncernen ikke oplever væsentlige risici i forhold til menneskerettigheder og korruption. Derfor har koncernen ikke udarbejdet politikker på disse to områder.

Miljø og klimapåvirkning

Koncernen er bevidst om at byggesektoren er en af de betydelige faktorer i klimapåvirkningen i forhold til energiforbrug og affaldsmængder. Koncernen arbejder aktivt for at reducere den miljø og klimamæssige påvirkning som koncernens aktivitet giver anledning til, herunder tiltag for at reducerer byggeriernes energiforbrug og miljøpåvirkning. Koncernen arbejder for at minimere udledningen af drivhusgasser, en fortsat effektivisering af energi samt håndtering af affald og træning af medarbejdere i effektiv ressourceudnyttelse og genbrug.

I 2018 har koncernen medvirket til energioptimering i forbindelse med en større renoveringsopgave. Derudover har koncernen tilpasset indkøb af varebiler mod mere økonomiske og miljøvenlige varebiler.

Sociale og medarbejderforhold

Koncernen er opmærksom på risici forbundet med usikre arbejdssituationer for koncernens medarbejdere. Desuden er virksomheden opmærksom på risici for uheld som følge af manglende viden og kompetencer blandt koncernens medarbejdere til at undgå arbejdsulykker. Koncernen forsøger derfor kontinuerligt at forbedre sikkerhedsprocedurer, samt uddannelse af medarbejdere.

I 2018 har koncernen udvidet antallet af medarbejdere der arbejder med arbejdsmiljø og herudover arbejdes der kontinuerligt med at sikre at sikkerhedskrav overholdes på byggepladser via uddannelse og løbende tilsyn.

Koncernen samarbejder med "Great place to work" og er certificeret som en god arbejdsplads.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen har en overordnet målsætning om, at kønssammensætningen på alle ledelsesniveauer afspejler diversiteten i koncernens forretning.

I det koncernen er en ejerledet virksomhed med én mandlig ejer, og hvor øverste ledelsesniveau er direktionen, der består af ét medlem, er der p.t. ikke noget måltal for antallet af kvinder i direktionen på øverste ledelsesniveau. Derfor vurderes det at der er opnået ligelig kønsfordeling i henhold til Erhvervsstyrelsens vejledning.

Det er koncernens politik at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer, så der

Ledelsesberetning

opnås en mere lige forening mellem kønnene. Der har efter indførelse af politik for det underrepræsenterede køn, ikke sket ansættelser i ledende stillinger i koncernen. Koncernen ansætter som udgangspunkt altid efter kvalifikationer, men sørger altid for at indkalde kandidater, der muliggør, at der vælges kvalificerede kandidater fra begge køn.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Nettoomsætning	1	478.703.167	314.310.379	0	0
Produktionsomkostninger	2	-436.167.698	-269.234.430	0	0
Bruttoresultat		42.535.469	45.075.949	0	0
Distributionsomkostninger	2	-3.991.952	-3.628.298	0	0
Administrationsomkostninger	2	-18.091.466	-17.795.465	-147.394	-55.225
Resultat af ordinær primær drift		20.452.051	23.652.186	-147.394	-55.225
Værdireguleringer af investeringsaktiver		0	1.000.000	0	0
Andre driftsindtægter		1.178.449	382.801	0	0
Andre driftsomkostninger		-55.264	0	0	0
Resultat før finansielle poster		21.575.236	25.034.987	-147.394	-55.225
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	13.690	0	8.742.759	11.944.083
Finansielle indtægter	4	675.760	464.762	212.198	96.565
Finansielle omkostninger	5	-4.366.364	-2.614.738	-1.300.326	-301.957
Resultat før skat		17.898.322	22.885.011	7.507.237	11.683.466
Skat af årets resultat	6	-3.692.369	-4.744.807	561.836	57.138
Årets resultat		14.205.953	18.140.204	8.069.073	11.740.604

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Erhvervede patenter		0	7.200	0	0
Goodwill		0	8.000	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	0	15.200	0	0
Grunde og bygninger	8	9.648.873	10.430.289	0	0
Investeringsjendomme	9	26.991.537	24.389.051	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	5.054.181	5.229.593	104.500	64.500
Indretning af lejede lokaler	8	93.052	183.737	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	8	0	690.000	0	0
Materielle anlægsaktiver		41.787.643	40.922.670	104.500	64.500
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	44.205.237	41.895.931
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	0	0	0	2.896.792
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	30.000	30.000	0	0
Deposita	11	143.060	139.570	0	0
Finansielle anlægsaktiver		173.060	169.570	44.205.237	44.792.723
Anlægsaktiver		41.960.703	41.107.440	44.309.737	44.857.223
Råvarer og hjælpematerialer		361.868	364.457	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		13.676.123	14.226.289	0	0
Varebeholdninger		14.037.991	14.590.746	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		71.217.027	39.157.660	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	17.640.450	7.994.882	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	958.040	0
Andre tilgodehavender		410.499	2.628.054	101.620	120
Udskudt skatteaktiv	13	264.783	264.783	0	0
Selskabsskat		418.174	0	505.237	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	596.684	616.155
Periodeafgrænsningsposter	14	442.647	386.526	0	0
Tilgodehavender		90.393.580	50.431.905	2.161.581	616.275
Værdipapirer		9.397.285	5.793.934	6.086.500	2.592.340
Likvide beholdninger	15	30.490.552	48.250.037	3.340.550	3.406.586
Omsætningsaktiver		144.319.408	119.066.622	11.588.631	6.615.201
Aktiver		186.280.111	160.174.062	55.898.368	51.472.424

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		141.780	141.780	141.780	141.780
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	30.385.214	27.675.872
Overført resultat		54.132.566	47.048.033	23.747.352	19.372.161
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000.000	800.000	1.000.000	800.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		55.274.346	47.989.813	55.274.346	47.989.813
Minoritetsinteresser		26.438.475	21.870.234	0	0
Egenkapital	16	81.712.821	69.860.047	55.274.346	47.989.813
Hensættelse til udskudt skat	13	158.132	8.314	0	0
Hensatte forpligtelser		158.132	8.314	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		16.579.376	20.649.488	0	0
Leasingforpligtelser		563.382	906.857	0	0
Anden gæld		2.118.156	2.541.787	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	19.260.914	24.098.132	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	18	175.435	544.381	0	0
Kreditinstitutter		142.645	4.942	0	0
Leasingforpligtelser	18	343.472	438.114	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		37.614.498	30.159.934	80.004	131.474
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	12	32.726.358	22.796.915	0	0
Selskabsskat		0	3.143.383	0	3.143.383
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	544.018	207.754
Anden gæld	18,19	14.145.836	9.119.900	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		85.148.244	66.207.569	624.022	3.482.611
Gældsforpligtelser		104.409.158	90.305.701	624.022	3.482.611
Passiver		186.280.111	160.174.062	55.898.368	51.472.424

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	17
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22
Nærtstående parter	23
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24
Anvendt regnskabspraksis	25

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital		I alt
					ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	141.780	0	47.048.033	800.000	47.989.813	21.870.234	69.860.047
Tilgang	0	0	0	0	0	1.682.209	1.682.209
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-800.000	-800.000	-3.264.485	-4.064.485
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	19.821	0	19.821	17.483	37.304
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-4.361	0	-4.361	-3.846	-8.207
Årets resultat	0	0	7.069.073	1.000.000	8.069.073	6.136.880	14.205.953
Egenkapital 31. december	141.780	0	54.132.566	1.000.000	55.274.346	26.438.475	81.712.821

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	141.780	27.675.872	19.372.161	800.000	47.989.813	0	47.989.813
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-800.000	-800.000	0	-800.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	19.821	0	0	19.821	0	19.821
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-4.361	0	0	-4.361	0	-4.361
Årets resultat	0	2.693.882	4.375.191	1.000.000	8.069.073	0	8.069.073
Egenkapital 31. december	141.780	30.385.214	23.747.352	1.000.000	55.274.346	0	55.274.346

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		14.205.953	18.140.204
Reguleringer	20	8.721.579	6.591.496
Ændring i driftskapital	21	-16.543.499	1.906.995
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		6.384.033	26.638.695
Renteindbetalinger og lignende		675.760	464.762
Renteudbetalinger og lignende		-4.366.364	-2.614.736
Pengestrømme fra ordinær drift		2.693.429	24.488.721
Betalt selskabsskat		-7.112.315	-5.024.933
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-4.418.886	19.463.788
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.775.570	-3.397.977
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-3.489	-3.404
Salg af materielle anlægsaktiver		1.573.500	609.697
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		1.695.899	759.689
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-509.660	-2.031.995
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-4.862.689	-356.180
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		137.703	-20.460.476
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-438.117	-461.836
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	15.943.000
Betalt udbytte		-4.064.485	-3.650.836
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-9.227.588	-8.986.328
Ændring i likvider		-14.156.134	8.445.465
Likvider 1. januar		54.043.971	45.598.506
Likvider 31. december		39.887.837	54.043.971
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		30.490.552	48.250.037
Værdipapirer		9.397.285	5.793.934
Likvider 31. december		39.887.837	54.043.971

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	478.703.167	314.310.379	0	0
	478.703.167	314.310.379	0	0
Aktiviteter				
Entreprise	477.348.747	312.644.135	0	0
Udlejning	1.354.420	1.330.244	0	0
Øvrig	0	336.000	0	0
	478.703.167	314.310.379	0	0
2 Medarbejderforhold				
Lønninger	48.091.530	35.811.210	0	0
Pensioner	6.609.339	4.424.480	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.529.208	1.057.252	0	0
Andre personaleomkostninger	742.200	199.868	0	0
	56.972.277	41.492.810	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	42.123.109	27.020.702	0	0
Distributionsomkostninger	2.632.635	2.250.088	0	0
Administrationsomkostninger	12.216.533	12.222.020	0	0
	56.972.277	41.492.810	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	110	80	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	9.016.317	12.377.451
Andel af underskud i dattervirksomheder	0	0	-287.248	-620.286
Tab ved salg af kapitalandele	13.690	0	13.690	186.918
	13.690	0	8.742.759	11.944.083
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	91.530	29.595
Andre finansielle indtægter	675.760	464.762	120.668	66.970
	675.760	464.762	212.198	96.565
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	4.366.364	2.614.738	1.300.326	301.957
	4.366.364	2.614.738	1.300.326	301.957

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.886.057	4.712.341	-271.618	-57.138
Årets udskudte skat	149.818	141.193	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-335.299	-55.664	-290.218	0
	3.700.576	4.797.870	-561.836	-57.138
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	3.692.369	4.744.807	-561.836	-57.138
Skat af egenkapitalbevægelser	8.207	53.063	0	0
	3.700.576	4.797.870	-561.836	-57.138

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede pa-	Goodwill
	tenter DKK	DKK
Kostpris 1. januar	45.000	50.000
Kostpris 31. december	45.000	50.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	37.800	42.000
Årets afskrivninger	7.200	8.000
Ned- og afskrivninger 31. december	45.000	50.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	14.123.293	8.803.865	473.420	690.000
Tilgang i årets løb	0	1.863.081	0	0
Afgang i årets løb	0	-1.306.255	0	0
Overførsler i årets løb	0	0	0	-690.000
Kostpris 31. december	14.123.293	9.360.691	473.420	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.693.004	3.574.272	289.683	0
Årets afskrivninger	781.416	1.588.178	90.685	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-855.940	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	4.474.420	4.306.510	380.368	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.648.873	5.054.181	93.052	0
Heraf finansielle leasingaktiver	0	877.506	0	0
Moderselskab				Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
				DKK
Kostpris 1. januar				64.500
Tilgang i årets løb				40.000
Kostpris 31. december				104.500
Regnskabsmæssig værdi 31. december				104.500

Noter til årsregnskabet

9 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern
	Investerings- ejendomme
	DKK
Kostpris 1. januar	25.854.601
Tilgang i årets løb	1.912.486
Overførsler i årets løb	690.000
Kostpris 31. december	<u>28.457.087</u>
Værdireguleringer 1. januar	<u>-1.465.550</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-1.465.550</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>26.991.537</u>

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er oplyst nedenfor:

	Koncern	
	2018	2017
	DKK	DKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	26.991.537	24.389.051
Afkastkrav	3,47	3,43

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	DKK	DKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	14.220.059	15.567.858
Tilgang i årets løb	0	30.000
Afgang i årets løb	-400.036	-1.377.799
Kostpris 31. december	<u>13.820.023</u>	<u>14.220.059</u>
Værdireguleringer 1. januar	27.675.872	20.256.923
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0
Årets afgang	-1.282.173	-580.144
Årets resultat	8.729.070	11.757.166
Udbytte til moderselskabet	-4.753.015	-3.599.165
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	15.460	109.394
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-268.302
Værdireguleringer 31. december	<u>30.385.214</u>	<u>27.675.872</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>44.205.237</u>	<u>41.895.931</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
JCN Bolig A/S	Vildbjerg	1.436.000	53,18%
Frifeldt ApS	Vildbjerg	80.000	75%
Smækbjerg Invest ApS	Vildbjerg	171.177	98,5%
Projektselskabet Gårslev ApS	Vildbjerg	250.002	25%
Projektselskabet Rådhuset ApS	Vildbjerg	1.000.000	75%
Kellersvej 2E ApS	Vildbjerg	101.000	100%
Frifeldt Medejer I ApS	Vildbjerg	50.000	60%

Noter til årsregnskabet

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK	Deposita DKK
Kostpris 1. januar	30.000	139.570
Tilgang i årets løb	0	3.490
Kostpris 31. december	30.000	143.060
Regnskabsmæssig værdi 31. december	30.000	143.060

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	384.465.078	343.237.785	0	0
Modtagne acotobetalinge	-399.550.986	-358.039.818	0	0
	-15.085.908	-14.802.033	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	17.640.450	7.994.882	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-32.726.358	-22.796.915	0	0
	-15.085.908	-14.802.033	0	0

13 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	256.469	397.662	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-149.818	-141.193	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	106.651	256.469	0	0

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år.

Noter til årsregnskabet

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

15 Likvide beholdninger

I posten "Likvide beholdninger" er indeholdt DKK 2.097.667, der er rådighedsbegrænset

16 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1.436 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
17 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	800.000	1.000.000	800.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	2.693.882	10.822.756
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	6.136.880	6.399.600	0	0
Overført resultat	7.069.073	10.940.604	4.375.191	117.848
	14.205.953	18.140.204	8.069.073	11.740.604

Noter til årsregnskabet

18 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	15.877.636	3.571.796	0	0
Mellem 1 og 5 år	701.740	17.077.692	0	0
Langfristet del	16.579.376	20.649.488	0	0
Inden for 1 år	175.435	544.381	0	0
	16.754.811	21.193.869	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	563.382	906.857	0	0
Langfristet del	563.382	906.857	0	0
Inden for 1 år	343.472	438.114	0	0
	906.854	1.344.971	0	0
Anden gæld				
Efter 5 år	423.631	847.262	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.694.525	1.694.525	0	0
Langfristet del	2.118.156	2.541.787	0	0
Inden for 1 år	423.631	423.631	0	0
Øvrig kortfristet gæld	13.722.205	8.696.269	0	0
Kortfristet del	14.145.836	9.119.900	0	0
	16.263.992	11.661.687	0	0

Noter til årsregnskabet

19 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Forpligtelser	0	752.956	0	0

20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2018 DKK	2017 DKK
Finansielle indtægter	-675.760	-464.762
Finansielle omkostninger	4.366.364	2.614.738
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.352.296	914.490
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-13.690	0
Skat af årets resultat	3.692.369	4.744.807
Andre reguleringer	0	-1.217.777
	8.721.579	6.591.496

21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	552.756	-1.088.649
Ændring i tilgodehavender	-39.543.502	-11.970.267
Ændring i leverandører m.v.	22.447.247	14.965.911
	-16.543.499	1.906.995

Noter til årsregnskabet

22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Stengren Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Til sikkerhed for datterselskabers mellemværende med kreditinstitut, har moderselskab afgivet selvskyldnerkaution.

Til sikkerhed for datterselskabers mellemværende med 3. mand, har moderselskab afgivet selvskyldnerkaution.

23 Nærtstående parter

Grundlag

Bestyrelsesformand Flemming Skov Nielsen

(Flertallet af stemmerettigheder)

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	289.000	252.769	60.000	0
Andre ydelser	52.438	6.038	20.000	0
	341.438	258.807	80.000	0
Damgaard og Enevoldsen				
Revisionshonorar	66.445	83.195	0	41.195
	66.445	83.195	0	41.195
Martinsen				
Revisionshonorar	14.000	14.000	0	0
	14.000	14.000	0	0
	421.883	356.002	80.000	41.195

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stengren Holding ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Stengren Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med Stengren Holding ApS. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsjendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Modtagne acontobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$