

---

# ***Stengren Holding ApS***

Smækbjergvej 7, 7480 Vildbjerg

## **Årsrapport for 2021**

---

CVR-nr. 26 58 78 91

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 10/3 2022

Søren Bundgaard Hansen  
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 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 17

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Stengren Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 10. marts 2022

## Direktion

Flemming Skov Nielsen  
adm. direktør

## Bestyrelse

Søren Bundgaard Hansen  
formand

Annie Korshøj Nielsen

Frederik Korshøj Nielsen

Ulla Nielsen

Flemming Skov Nielsen

# 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stengren Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 10. marts 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Kim Vorret

statsautoriseret revisor

mne33256

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Stengren Holding ApS  
Smækbjergvej 7  
7480 Vibbjerg

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

**Bestyrelse**

Søren Bundgaard Hansen, formand  
Annie Korshøj Nielsen  
Frederik Korshøj Nielsen  
Ulla Nielsen  
Flemming Skov Nielsen

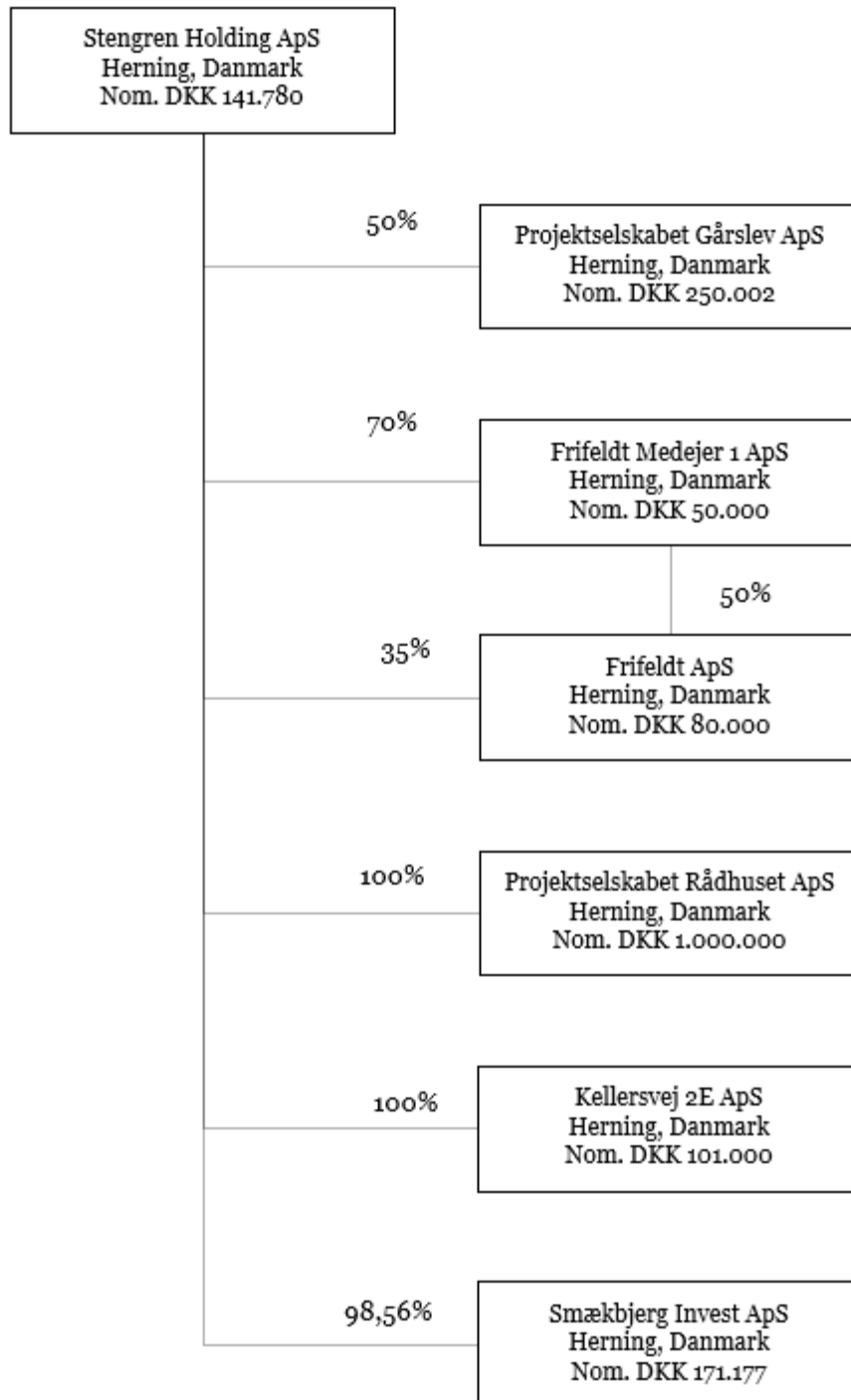
**Direktion**

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				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	13.105	9.071	65.164	42.537	45.076
Resultat før finansielle poster	7.966	3.893	35.240	21.572	25.035
Resultat af finansielle poster	12.234	6.154	869	-3.676	-2.150
Årets resultat	17.011	8.655	28.284	14.206	18.140
<b>Balance</b>					
Balancesum	141.611	110.708	229.079	186.282	160.174
Egenkapital	95.443	81.083	102.801	81.712	69.860
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	11.999	-6.605	48.788	-1.893	19.464
- investeringsaktivitet	-2.613	19.065	-5.438	-509	-2.032
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-10.036	-17	-3.320	-3.776	-3.398
- finansieringsaktivitet	-6.567	5.279	-4.423	-9.228	-8.986
Årets forskydning i likvider	2.819	17.739	38.927	-11.630	8.446
Antal medarbejdere	16	14	127	110	80
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	5,6%	3,5%	15,4%	11,6%	15,6%
Soliditetsgrad	67,4%	73,2%	44,9%	43,9%	43,6%
Forrentning af egenkapital	19,3%	9,4%	30,7%	18,7%	28,9%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består primært af projekter i totalentreprise til private.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på TDKK 17.011, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 95.443.

Aktiviteten i koncernen er forøget i regnskabsåret som følge af øget efterspørgsel på nye sommerhuse. Samtidigt har covid-19 medførte stigende råvarepriser, som har medført øget huspriser.

Årets resultat anses for værende tilfredsstillende og lidt bedre end det forventede resultat for året.

## 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 2022 forventes der i 2022 et koncernresultat før skat i niveauet DKK 5-10 mio.

## Eksternt miljø

Koncernen ønsker at reducere påvirkningen af miljøet og arbejder kontinuerligt hermed. Koncernen anvender hovedsageligt FSC certificeret træ, arbejder med løbende optimering (reduktion) af materialeforbrug, foretager oprydning på byggepladser med sortering af affald m.v.

## 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	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b>		<b>13.105</b>	<b>9.071</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver		0	0	0	0
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>13.105</b>	<b>9.071</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	1	-2.247	899	0	0
Administrationsomkostninger	1	-2.863	-5.858	-329	-110
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>7.995</b>	<b>4.112</b>	<b>-329</b>	<b>-110</b>
Andre driftsomkostninger		-29	-219	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>7.966</b>	<b>3.893</b>	<b>-329</b>	<b>-110</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	16	5.314	2.900
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	4.795	4.235	4.795	4.235
Finansielle indtægter	4	7.894	2.277	7.084	1.696
Finansielle omkostninger		-455	-374	-103	-101
<b>Resultat før skat</b>		<b>20.200</b>	<b>10.047</b>	<b>16.761</b>	<b>8.620</b>
Skat af årets resultat	5	-3.189	-1.392	-1.487	-334
<b>Årets resultat</b>		<b>17.011</b>	<b>8.655</b>	<b>15.274</b>	<b>8.286</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Investeringsejendomme	7	28.532	26.991	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	830	490	105	105
Indretning af lejede lokaler	6	826	30	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	6	4.468	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>34.656</b>	<b>27.511</b>	<b>105</b>	<b>105</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	32.138	26.124
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	18.568	18.262	18.568	18.262
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>18.568</b>	<b>18.262</b>	<b>50.706</b>	<b>44.386</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>53.224</b>	<b>45.773</b>	<b>50.811</b>	<b>44.491</b>
Råvarer og hjælpematerialer		398	203	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		11.151	11.613	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>11.549</b>	<b>11.816</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.615	1.191	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	17.885	13.930	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	6.728	4.136
Andre tilgodehavender		1.019	109	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	265	265	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.965	1.370
Periodeafgrænsningsposter	11	134	76	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>23.918</b>	<b>15.571</b>	<b>8.693</b>	<b>5.506</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>6.581</b>	<b>23.097</b>	<b>5.854</b>	<b>17.966</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	12	<b>46.339</b>	<b>14.451</b>	<b>24.553</b>	<b>10.028</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>88.387</b>	<b>64.935</b>	<b>39.100</b>	<b>33.500</b>
<b>Aktiver</b>		<b>141.611</b>	<b>110.708</b>	<b>89.911</b>	<b>77.991</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital		142	142	142	142
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-10.093	0	22.921	29.172
Overført resultat		96.461	75.094	63.447	45.922
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000	2.000	3.000	2.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet</b>		<b>89.510</b>	<b>77.236</b>	<b>89.510</b>	<b>77.236</b>
Minoritetsinteresser		5.933	3.847	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>95.443</b>	<b>81.083</b>	<b>89.510</b>	<b>77.236</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	357	373	0	0
Andre hensættelser	15	882	528	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.239</b>	<b>901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		16.727	16.224	0	0
Anden gæld		847	1.271	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>17.574</b>	<b>17.495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	16	139	179	0	0
Kreditinstitutter		8.507	332	6	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.682	4.638	63	62
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	10	68	0	0	0
Selskabsskat		282	610	282	384
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	50	309
Anden gæld	16	10.677	5.470	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>27.355</b>	<b>11.229</b>	<b>401</b>	<b>755</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>44.929</b>	<b>28.724</b>	<b>401</b>	<b>755</b>
<b>Passiver</b>		<b>141.611</b>	<b>110.708</b>	<b>89.911</b>	<b>77.991</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	13
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19
Nærtstående parter	20
Anvendt regnskabspraksis	21

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital		I alt
		indre værdis metode			ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	142	0	75.094	2.000	77.236	3.847	81.083
Tilgang	0	0	0	0	0	761	761
Afgang	0	0	0	0	0	-252	-252
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000	-2.000	-160	-2.160
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.000	0	-1.000	0	-1.000
Årets resultat	0	-10.093	22.367	3.000	15.274	1.737	17.011
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>142</b>	<b>-10.093</b>	<b>96.461</b>	<b>3.000</b>	<b>89.510</b>	<b>5.933</b>	<b>95.443</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	142	29.172	45.922	2.000	77.236	0	77.236
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000	-2.000	0	-2.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.000	0	-1.000	0	-1.000
Årets resultat	0	-6.251	18.525	3.000	15.274	0	15.274
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>142</b>	<b>22.921</b>	<b>63.447</b>	<b>3.000</b>	<b>89.510</b>	<b>0</b>	<b>89.510</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 TDKK	2020 TDKK
Årets resultat		17.011	8.655
Reguleringer	17	-9.085	-4.574
Ændring i driftskapital	18	165	-2.256
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>8.091</b>	<b>1.825</b>
Renteindbetalinger og lignende		7.896	-6.523
Renteudbetalinger og lignende		-453	-381
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>15.534</b>	<b>-5.079</b>
Betalt selskabsskat		-3.535	-1.526
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>11.999</b>	<b>-6.605</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-10.036	-17
Salg af materielle anlægsaktiver		2.934	44
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		2.339	6.634
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		2.150	12.404
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.613</b>	<b>19.065</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.408	-179
Ændring i gæld til kreditinstitutter		8.174	-53
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-513
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		1.871	0
Ændring deponerede likvider		-12.553	7.524
Minoritetsinteresser		509	0
Betalt udbytte		-3.160	-1.500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-6.567</b>	<b>5.279</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
		TDKK	TDKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.819</b>	<b>17.739</b>
Likvider 1. januar		36.272	70.017
Frasalg likvider		<u>0</u>	<u>-51.484</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b><u>39.091</u></b>	<b><u>36.272</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		46.339	14.451
Værdipapirer		6.581	23.097
Deponerede likvider		<u>-13.829</u>	<u>-1.276</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b><u>39.091</u></b>	<b><u>36.272</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	6.955	5.377	200	0
Pensioner	940	873	0	0
Andre omkostninger til social sikring	152	139	0	0
	<b>8.047</b>	<b>6.389</b>	<b>200</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	5.251	4.025	0	0
Distributionsomkostninger	1.605	-1.807	0	0
Administrationsomkostninger	1.191	4.171	200	0
	<b>8.047</b>	<b>6.389</b>	<b>200</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	5.427	3.245
Andel af underskud i dattervirksomheder	0	0	-113	-361
Tab/avance ved salg af kapitalandele	0	16	0	16
	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>5.314</b>	<b>2.900</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	4.795	4.235	4.795	4.235
	<b>4.795</b>	<b>4.235</b>	<b>4.795</b>	<b>4.235</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	202	132
Andre finansielle indtægter	7.894	2.277	6.882	1.564
	<b>7.894</b>	<b>2.277</b>	<b>7.084</b>	<b>1.696</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.415	1.637	1.470	328
Årets udskudte skat	-16	-255	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-210	10	17	6
	<b>3.189</b>	<b>1.392</b>	<b>1.487</b>	<b>334</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af le- jede lokaler TDKK	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver TDKK
Kostpris 1. januar	1.062	160	0
Tilgang i årets løb	558	869	4.468
Afgang i årets løb	-35	-92	0
Kostpris 31. december	<u>1.585</u>	<u>937</u>	<u>4.468</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	571	130	0
Årets afskrivninger	219	67	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-35	-86	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>755</u>	<u>111</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>830</u></b>	<b><u>826</u></b>	<b><u>4.468</u></b>

### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	<u>105</u>
Kostpris 31. december	<u>105</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>105</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b>
	Investerings- ejendomme
	TDKK
Kostpris 1. januar	28.457
Tilgang i årets løb	4.143
Afgang i årets løb	-2.602
Kostpris 31. december	<u>29.998</u>
Værdireguleringer 1. januar	<u>-1.466</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-1.466</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>28.532</u></b>

### 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:

	<b>Koncern</b>	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	28.532	26.991
Afkastkrav	3,53	3,77

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	12.447	15.519
Tilgang i årets løb	3.713	1.000
Afgang i årets løb	-836	-1.305
Overførsler i årets løb	0	-2.767
Kostpris 31. december	15.324	12.447
Værdireguleringer 1. januar	13.677	40.184
Årets afgang	0	-5.312
Årets resultat	5.314	2.884
Udbytte til moderselskabet	-1.490	-415
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	-687	0
Overførsler i årets løb	0	-23.664
Værdireguleringer 31. december	16.814	13.677
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>32.138</b>	<b>26.124</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Frifeldt ApS	Vildbjerg	80	35%
Smækbjerg Invest ApS	Vildbjerg	171	99%
Projektselskabet Gårslev ApS	Vildbjerg	250	50%
Projektselskabet Rådhuset ApS	Vildbjerg	1.000	100%
Kellersvej 2E ApS	Vildbjerg	101	100%
Frifeldt Medejer I ApS	Vildbjerg	50	70%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	2.767	0	2.767	0
Afgang i årets løb	-399	0	-399	0
Overførsler i årets løb	0	2.767	0	2.767
Kostpris 31. december	2.368	2.767	2.368	2.767
Værdireguleringer 1. januar	15.495	0	15.495	0
Årets resultat	4.779	4.235	4.779	4.235
Modtagne udbytter	-2.150	-12.404	-2.150	-12.404
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	-1.924	0	-1.924	0
Overførsler i årets løb	0	23.664	0	23.664
Værdireguleringer 31. december	16.200	15.495	16.200	15.495
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>18.568</b>	<b>18.262</b>	<b>18.568</b>	<b>18.262</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
JCN Bolig A/S	Vildbjerg	1.436	30%



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	19.654	15.522	0	0
Modtagne acontobetalinge	-1.837	-1.592	0	0
	<b>17.817</b>	<b>13.930</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	17.885	13.930	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-68	0	0	0
	<b>17.817</b>	<b>13.930</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11 Periodeafgrænsningsposter

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

### 12 Likvide beholdninger

I posten "Likvide beholdninger" er indeholdt TDKK 13.829, der er rådighedsbegrænset.

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	1.000	0	1.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000	2.000	3.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-10.093	0	-6.251	-11.012
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.737	369	0	0
Overført resultat	21.367	6.286	17.525	17.298
	<b>17.011</b>	<b>8.655</b>	<b>15.274</b>	<b>8.286</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	108	7.809	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-16	-255	0	0
Årets regulering som følge af frasalg	0	-7.446	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>92</b>	<b>108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

### 15 Andre hensættelser

Andre hensættelser	882	528	0	0
	<b>882</b>	<b>528</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på udførte entrepriser og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte udført arbejde, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 882 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer.

# Noter til årsregnskabet

## 16 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	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	16.177	15.511	0	0
Mellem 1 og 5 år	550	713	0	0
Langfristet del	16.727	16.224	0	0
Inden for 1 år	139	179	0	0
	<b>16.866</b>	<b>16.403</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	847	1.271	0	0
Langfristet del	847	1.271	0	0
Inden for 1 år	424	424	0	0
Øvrig kortfristet gæld	10.252	5.046	0	0
Kortfristet del	10.676	5.470	0	0
	<b>11.523</b>	<b>6.741</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-7.894	-2.277
Finansielle omkostninger	455	374
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-40	188
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	-16
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.795	-4.235
Skat af årets resultat	3.189	1.392
	<b>-9.085</b>	<b>-4.574</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	267	1.309
Ændring i tilgodehavender	-8.347	-7.351
Ændring i andre hensatte forpligtelser	354	528
Ændring i leverandører m.v.	7.891	3.258
	<b>165</b>	<b>-2.256</b>



# Noter til årsregnskabet

## 19 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 og realkreditinstitut, har moderselskab afgivet selvskyldnerkaution.

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

## 20 Nærtstående parter

Flemming Skov Nielsen, Vildbjerg

### Grundlag

---

(Flertallet af stemmerettigheder)

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stengren Holding ApS for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i TDKK.

### 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

## 21 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.

### ***Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018***

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

### ***Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere***

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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.



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

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

## 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **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.

### **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**

### **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

## 21 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.

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af 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 og associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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 overskudsdisponerin-

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

gen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i 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.

### Varebeholdninger

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgskostninger. Nettorealisation sværdien 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 nominel 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.

Modtagne acountobetalinger 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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

### 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 21 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 proventuet 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 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" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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