
Stengren Holding ApS

Smækbjergvej 7, 7480 Vildbjerg

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 26 58 78 91

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/3 2021

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 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledelsespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 18. marts 2021

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stengren Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 18. marts 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Vorret

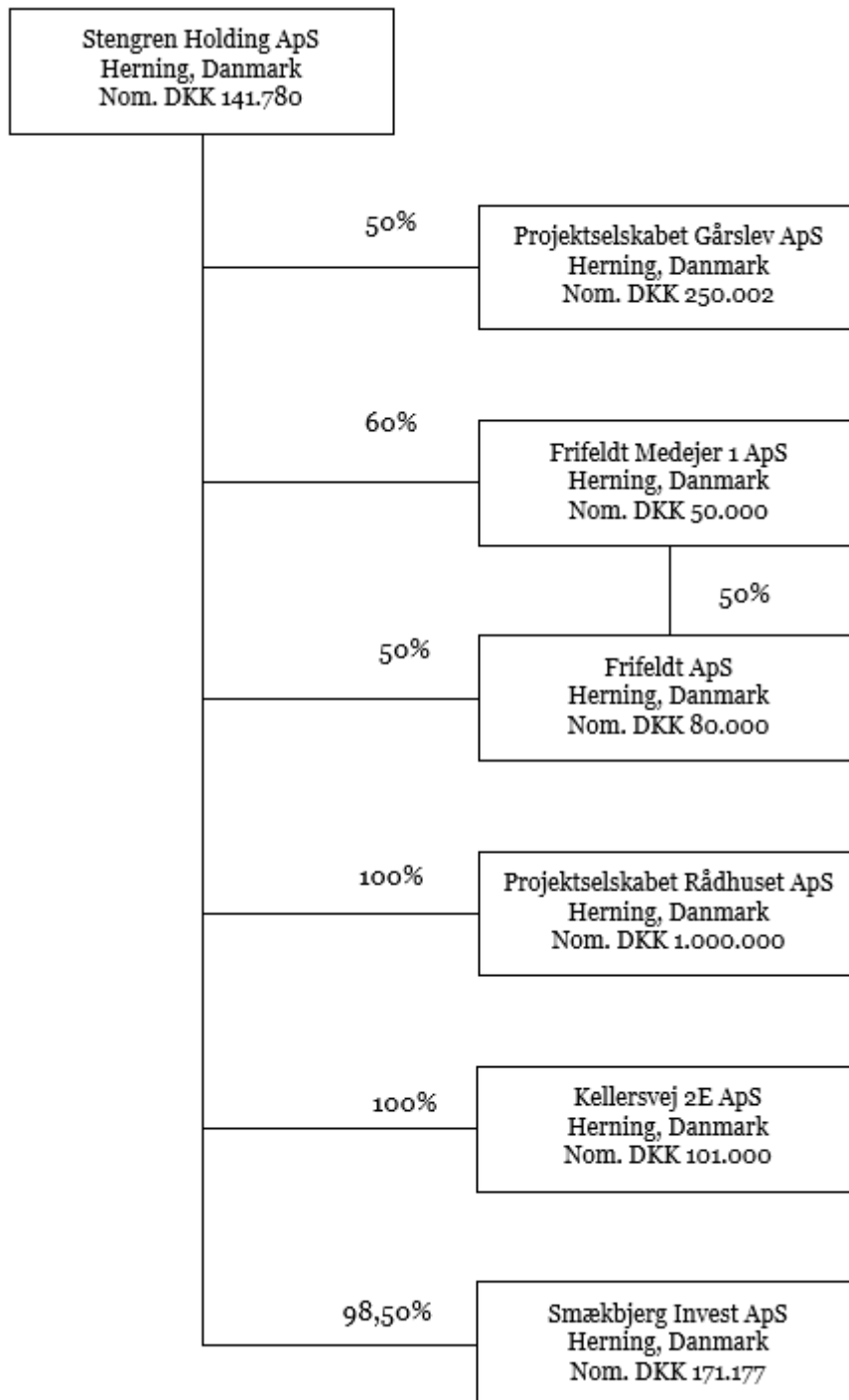
statsautoriseret revisor

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				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	60.739	650.707	478.703	314.310	0
Bruttofortjeneste	8.752	65.164	42.537	45.076	18.121
Resultat før finansielle poster	3.893	35.240	21.572	25.035	13.789
Resultat af finansielle poster	6.161	869	-3.676	-2.150	-1.860
Årets resultat	8.655	28.284	14.206	18.140	8.610
Balance					
Balancesum	110.718	229.079	186.282	160.174	136.971
Egenkapital	81.083	102.801	81.712	69.860	55.641
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	2.195	48.788	-1.893	19.464	36.466
- investeringsaktivitet	19.065	-5.438	-509	-2.032	4.643
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-17	-3.320	-3.776	-3.398	-6.562
- finansieringsaktivitet	-2.245	-4.423	-9.228	-8.986	-17.770
Årets forskydning i likvider	19.015	38.927	-11.630	8.446	23.339
Antal medarbejdere	14	127	110	80	75
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	3,5%	15,4%	11,6%	15,6%	10,1%
Soliditetsgrad	73,2%	44,9%	43,9%	43,6%	40,6%
Forrentning af egenkapital	9,4%	30,7%	18,7%	28,9%	16,4%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består primært af projekter i totalentreprise til private.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på TDKK 8.655, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 81.083.

Pr. 1. januar 2020 er aktiemajoriteten i JCN Bolig A/S frasolgt, hvorfor selskabet ikke indgår i koncerntallene for 2020.

Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende.

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 2021 forventes der i 2021 et koncernresultat før skat i niveauet DKK 10-15 mio.

Eksternt miljø

Selskabets aktiviteter påvirker ikke det 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.

Risikoanalyse

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

Ledelsesberetning

myndighedskontrol, hvorfor koncernen ikke oplever væsentlige risici i forhold til menneskerettigheder og korrupsion. 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 reducere 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.

Koncernen har ikke en selvstændig miljø- og klimapolitik, men arbejder efter nogle interne retningslinjer, for derved at forsøge at minimere vores miljø- og klimapåvirkning.

Koncernen har i 2020 arbejdet i muligheder for at forbedre klimapåvirkningen blandt andet ved fortsat tilpasset indkøb af varebiler mod mere økonomiske og miljøvenlige varebiler og udskiftning af belysning i kontorbygninger med mere miljøvenlig belysning.

Sociale og medarbejderforhold

Koncernen er opmærksom på risici forbundet med usikre arbejdsituationer 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 2020 arbejdede koncernen fortsat med udvidelsen af antallet af medarbejdere der arbejder med arbejdsmiljø. Herunder er der også i løbet af 2020 udarbejdet arbejdspladsvurdering mv. Derudover er der fokus på medarbejdernes sundhed ved blandt andet at stille kontorcykel og stepmaskine til rådighed på arbejdspladsen.

Koncernen tilbyder praktikforløb for konstruktørstuderende. Det glæder os at hjælpe unge ind på arbejdsmarkedet og at praktikanter vælger at starte karrieren hos os efter endt uddannelse.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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

Koncernen er en ejerledet virksomhed med én mandlig ejer, og hvor øverste ledelsesniveau er bestyrelsen, der består af fem medlemmer, herunder 2 kvinder og 3 mænd. Derfor er der opnået ligelig kønsfordeling på øverste ledelsesniveau i henhold til Erhvervsstyrelsens vejledning.

Det er koncernens politik at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer, så der opnås en mere lige fordeling mellem kønnene, idet branchen historisk set er præget af generel

Ledelsesberetning

overrepræsentation af mænd. Dette er dog ikke lykkedes i 2020.

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	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Nettoomsætning	1	60.739	650.707	0	0
Produktionsomkostninger	2	-51.987	-585.543	0	0
Bruttoresultat		8.752	65.164	0	0
Distributionsomkostninger	2	-2.482	-4.568	0	0
Administrationsomkostninger	2	-2.477	-25.257	-110	-184
Resultat af ordinær primær drift		3.793	35.339	-110	-184
Andre driftsindtægter		319	122	0	0
Andre driftsomkostninger		-219	-221	0	0
Resultat før finansielle poster		3.893	35.240	-110	-184
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	16	834	2.900	15.249
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	4.235	0	4.235	0
Finansielle indtægter	5	2.201	2.191	1.620	1.392
Finansielle omkostninger		-291	-2.156	-18	-14
Resultat før skat		10.054	36.109	8.627	16.443
Skat af årets resultat	6	-1.399	-7.825	-341	-268
Årets resultat		8.655	28.284	8.286	16.175

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Grunde og bygninger	7	0	8.978	0	0
Investeringsejendomme	8	26.991	26.991	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	490	5.433	105	105
Indretning af lejede lokaler	7	30	505	0	0
Materielle anlægsaktiver		27.511	41.907	105	105
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	26.124	55.703
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	18.262	0	18.262	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	0	30	0	0
Deposita	11	0	502	0	0
Finansielle anlægsaktiver		18.262	532	44.386	55.703
Anlægsaktiver		45.773	42.439	44.491	55.808
Råvarer og hjælpematerialer		203	487	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		11.613	13.685	0	0
Varebeholdninger		11.816	14.172	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.201	58.506	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	13.930	33.398	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.136	2.153
Andre tilgodehavender		109	323	0	0
Udskudt skatteaktiv	16	265	265	0	0
Selskabsskat		0	729	0	729
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.370	341
Periodeafgrænsningsposter	13	76	430	0	0
Tilgodehavender		15.581	93.651	5.506	3.223
Værdipapirer		23.113	11.159	17.966	7.681
Likvide beholdninger	14	14.435	67.658	10.028	6.107
Omsætningsaktiver		64.945	186.640	33.500	17.011
Aktiver		110.718	229.079	77.991	72.819

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital		142	142	142	142
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	29.172	40.184
Overført resultat		75.094	68.807	45.922	28.623
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000	1.500	2.000	1.500
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		77.236	70.449	77.236	70.449
Minoritetsinteresser		3.847	32.352	0	0
Egenkapital		81.083	102.801	77.236	70.449
Hensættelse til udskudt skat	16	373	8.074	0	0
Andre hensættelser	17	528	0	0	0
Hensatte forpligtelser		901	8.074	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		16.224	16.398	0	0
Anden gæld		1.271	3.325	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	17.495	19.723	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	18	179	180	0	0
Kreditinstitutter		332	386	0	0
Leasingforpligtelser		0	513	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.638	55.331	62	80
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	12	0	24.713	0	0
Selskabsskat		610	0	384	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	309	1.290
Anden gæld	18	5.480	17.358	0	1.000
Kortfristede gældsforpligtelser		11.239	98.481	755	2.370
Gældsforpligtelser		28.734	118.204	755	2.370
Passiver		110.718	229.079	77.991	72.819

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	15
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21
Nærtstående parter	22
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23
Anvendt regnskabspraksis	24

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital		I alt
		nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode			ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	142	0	68.808	1.500	70.450	32.353	102.803
Afgang	0	0	0	0	0	-28.875	-28.875
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.500	-1.500	0	-1.500
Årets resultat	0	0	6.286	2.000	8.286	369	8.655
Egenkapital 31. december	142	0	75.094	2.000	77.236	3.847	81.083

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	142	40.184	28.624	1.500	70.450	0	70.450
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.500	-1.500	0	-1.500
Årets resultat	0	-11.012	17.298	2.000	8.286	0	8.286
Egenkapital 31. december	142	29.172	45.922	2.000	77.236	0	77.236

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		8.655	28.284
Reguleringer	19	-4.574	9.647
Ændring i driftskapital	20	-2.256	11.039
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		1.825	48.970
Renteindbetalinger og lignende		2.201	2.191
Renteudbetalinger og lignende		-298	-2.153
Pengestrømme fra ordinær drift		3.728	49.008
Betalt selskabsskat		-1.533	-220
Pengestrømme fra driftsaktivitet		2.195	48.788
Køb af materielle anlægsaktiver		-17	-3.320
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-3.475
Salg af materielle anlægsaktiver		44	510
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		6.634	847
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		12.404	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		19.065	-5.438
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-179	-180
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-53	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-513	-394
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	244
Betalt udbytte		-1.500	-4.093
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-2.245	-4.423
Ændring i likvider		19.015	38.927
Likvider 1. januar		78.817	39.890
Frasalg likvider		-60.284	0
Likvider 31. december		37.548	78.817
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		14.435	67.658
Værdipapirer		23.113	11.159
Likvider 31. december		37.548	78.817

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	60.739	650.707	0	0
	60.739	650.707	0	0
Aktiviteter				
Entreprise	58.167	649.325	0	0
Udlejning	1.365	1.382	0	0
Øvrig	1.207	0	0	0
	60.739	650.707	0	0
2 Medarbejderforhold				
Lønninger	5.377	59.705	0	0
Pensioner	873	8.263	0	0
Andre omkostninger til social sikring	139	1.710	0	0
	6.389	69.678	0	0
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	4.025	49.675	0	0
Distributionsomkostninger	1.574	3.061	0	0
Administrationsomkostninger	790	16.942	0	0
	6.389	69.678	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	14	127	0	0

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	3.245	14.670
Andel af underskud i dattervirksomheder	0	0	-361	-247
Tab/avance ved salg af kapitalandele	16	6	16	201
Indtægtsførsel badwill	0	828	0	625
	16	834	2.900	15.249
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Andel af overskud i associerede virksomheder	4.235	0	4.235	0
	4.235	0	4.235	0
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	132	117
Andre finansielle indtægter	2.201	2.191	1.488	1.275
	2.201	2.191	1.620	1.392
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.644	0	335	268
Årets udskudte skat	-255	7.916	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	10	-91	6	0
	1.399	7.825	341	268

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	14.238	10.849	564
Tilgang i årets løb	0	17	0
Afgang i årets løb	-14.238	-9.713	-496
Overførsler i årets løb	0	-92	92
Kostpris 31. december	0	1.061	160
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.260	5.416	59
Årets afskrivninger	0	168	39
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-5.260	-4.957	-24
Overførsler i årets løb	0	-56	56
Ned- og afskrivninger 31. december	0	571	130
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	490	30

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK
Kostpris 1. januar	105
Kostpris 31. december	105
Regnskabsmæssig værdi 31. december	105

Noter til årsregnskabet

8 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern
	Investerings- ejendomme
	TDKK
Kostpris 1. januar	28.457
Kostpris 31. december	28.457
Værdireguleringer 1. januar	-1.466
Værdireguleringer 31. december	-1.466
Regnskabsmæssig værdi 31. december	26.991

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	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	26.991	26.991
Afkastkrav	3,77	4,06

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	15.519	13.819
Tilgang i årets løb	1.000	2.117
Afgang i årets løb	-1.305	-417
Overførsler i årets løb	-2.767	0
Kostpris 31. december	<u>12.447</u>	<u>15.519</u>
Værdireguleringer 1. januar	40.184	30.386
Årets afgang	-5.312	-1.217
Årets resultat	2.884	15.047
Udbytte til moderselskabet	-415	-4.032
Overførsler i årets løb	-23.664	0
Værdireguleringer 31. december	<u>13.677</u>	<u>40.184</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>26.124</u>	<u>55.703</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Frifeldt ApS	Vildbjerg	80	50%
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	60%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	0	0	0	0
Overførsler i årets løb	2.767	0	2.767	0
Kostpris 31. december	2.767	0	2.767	0
Årets resultat	4.235	0	4.235	0
Modtagne udbytter	-12.404	0	-12.404	0
Overførsler i årets løb	23.664	0	23.664	0
Værdireguleringer 31. december	15.495	0	15.495	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	18.262	0	18.262	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
JCN Bolig A/S	Vildbjerg	1.436	35%

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	30	502
Afgang i årets løb	-30	-502
Kostpris 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	15.522	571.130	0	0
Modtagne acontobetalinge	-1.592	-562.445	0	0
	13.930	8.685	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	13.930	33.398	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	0	-24.713	0	0
	13.930	8.685	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

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

14 Likvide beholdninger

I posten "Likvide beholdninger" er indeholdt TDKK 1.276, der er rådighedsbegrænset.

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000	1.500	2.000	1.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-11.012	9.799
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	369	12.109	0	0
Overført resultat	6.286	14.675	17.298	4.876
	8.655	28.284	8.286	16.175

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	7.809	-107	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-255	7.916	0	0
Årets regulering som følge af frasalg	-7.446	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	108	7.809	0	0

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

17 Andre hensættelser

Andre hensættelser	528	0	0	0
	528	0	0	0

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 528 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer.

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	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	15.511	15.680	0	0
Mellem 1 og 5 år	713	718	0	0
Langfristet del	16.224	16.398	0	0
Inden for 1 år	179	180	0	0
	16.403	16.578	0	0
Anden gæld				
Efter 5 år	0	424	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.271	2.901	0	0
Langfristet del	1.271	3.325	0	0
Inden for 1 år	424	424	0	0
Øvrig kortfristet gæld	5.056	16.934	0	1.000
Kortfristet del	5.480	17.358	0	1.000
	6.751	20.683	0	1.000

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.201	-2.191
Finansielle omkostninger	291	2.156
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	188	2.691
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-16	-834
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.235	0
Skat af årets resultat	1.399	7.825
	-4.574	9.647
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.309	-134
Ændring i tilgodehavender	-7.361	-2.946
Ændring i andre hensatte forpligtelser	528	0
Ændring i leverandører m.v.	3.268	14.119
	-2.256	11.039

Noter til årsregnskabet

21 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.

22 Nærtstående parter

Grundlag

Flemming Skov Nielsen, Vildbjerg

(Flertallet af stemmerettigheder)

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	159	285	65	60
Skatterådgivning	19	0	0	0
Andre ydelser	47	75	16	10
	225	360	81	70
Damgaard og Enevoldsen				
Revisionshonorar	0	106	0	0
Andre ydelser	0	7	0	0
	0	113	0	0
Martinsen				
Revisionshonorar	17	14	0	0
	17	14	0	0
	242	487	81	70

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stengren Holding ApS for 2020 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 2020 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

24 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

24 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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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. købsomkostnin-

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme 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.

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 acontobetalingen 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.

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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