

STB Byg Holding ApS

Andkærvej 24

7100 Vejle

CVR-nr. 29823979

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.03.2017

Dirigent

Navn: Jens Gordon

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	11
Koncernens balance pr. 31.12.2016	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

STB Byg Holding ApS

Andkærvej 24

7100 Vejle

CVR-nr.: 29823979

Stiftet: 31.10.2006

Hjemsted: Vejle

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 75871767

Direktion

Jens Winther

Jan Bøgelund Olesen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for STB Byg Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 30.03.2017

Direktion

Jens Winther

Jan Bøgelund Olesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i STB Byg Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for STB Byg Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 30.03.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Lars Bjerregaard Nielsen
statsautoriseret revisor

Allan Trolle Pedersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	352.517	346.358	240.781	199.411	167.650
Bruttoresultat	59.800	56.191	48.118	36.097	33.096
Driftsresultat	19.630	17.177	13.343	4.711	4.023
Resultat af finansielle poster	(665)	2.209	181	1.541	595
Årets resultat	14.937	15.374	10.204	4.864	3.396
Samlede aktiver	149.394	112.780	104.980	77.016	80.726
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10.930	1.856	470	5.224	0
Egenkapital	31.936	25.056	15.682	17.385	16.071
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	76	77	74	67	63
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	52,4	75,5	61,7	29,1	22,4
Soliditetsgrad (%)	21,4	22,2	14,9	22,6	19,9

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Soliditetsgrad (%)

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

Nøgletal udtryk

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at være holdingselskab for koncernens driftsselskaber inden for byggeri samt investeringsselskab. Derudover varetager selskabet koncernens formuepleje.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

”STB BYG” er den daglige term for en mere omfattende virksomhedsstruktur, der alle opererer under det samme logo. Moderselskabet der ligger bag virksomheden hedder STB BYG Holding ApS og dette selskab ejes 50/50 af Jens Winther og Jan Olesen.

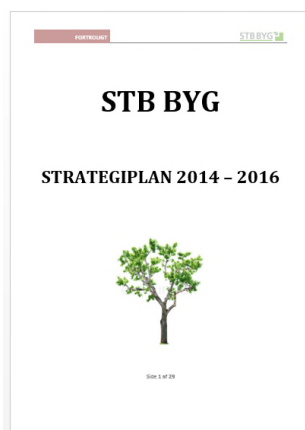
Virksomhedens aktiviteter kan opdeles i tre forretningsområder - Entreprise, Håndværk og Ejendomme. Entrepriseforretningen udgør, målt på omsætningen og indtjeningen, langt den største del af virksomheden. Afdelingen har hjemsted på Andkærvej 24 i Vejle, hvor virksomhedens centrale funktioner holder til (Ledelse, økonomi, administration, IT, tilbud og projektering).

STB Håndværk holder til på Skovbøllingvej 17 i Jelling og af virksomhedens ca. 80 ansatte er halvdelen beskæftiget her. Murer og tømrer afdelingen udfører primært større og mindre fagentrepriser for professionelle bygherrer, men har også en serviceforretning rettet mod den private bygherre. Snedkeriet har specialiseret sig i produktion af glasskillevægge og brandglaspartier, sidstnævnte både i relation til indvendigt og udvendigt brug.

STB Ejendomme har ligeledes hjemsted på Andkærvej 24 i Vejle, og dækker over et forretningsområde som først de seneste år er begyndt at tage form. Aktiviteterne omfatter opkøb og udlejning af ejendomme samt projektudvikling.

Strategi og værdier

I STB BYG arbejder vi med strategi, baseret på en 3-års plan, hvori de overordnede visioner og retninger bliver fastlagt. Hvert år nedbryder vi denne plan i konkrete projekter, og typisk er der kontinuerligt mellem 5-10 strategiske projekter i gang. Vi tilstræber at inddrage relevante medarbejdere i projekterne med respekt for driften. Alle strategiske projekter er forankret i ledergruppen.



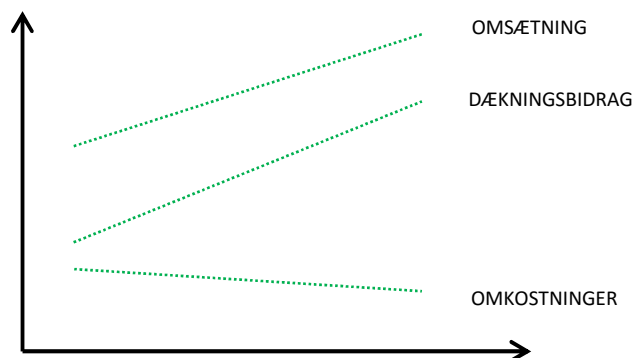
Ledelsesberetning

Den hidtidige strategiplan 2014 – 2016, er således ved at blive "udskiftet" med vores nye strategiplan for 2017-2020, hvor vores vision, mål og succeskriterier følgende:

Vision: "STB BYG fremstår som en moderne, betydelig, landsdækkende og robust entreprenørvirksomhed"

Mål / succeskriterier:

Vi er en attraktiv og foretrukken arbejdsplads
 Vi genererer minimum 6-8% på bundlinjen
 Vi omsætter for mellem 500 – 600 mio. kr.
 20-25% af ordreindgangen kommer fra privat/erhverv segmentet
 Vores typiske ordrestørrelse ligger i størrelsesorden 30 – 100 mio. kr.
 Profit is King – retningskurver som nedenstående



Det er ambitionen at skabe en virksomhed der både vækster i omsætning og indtjening samtidig med at kundetilfredsheden er intakt og stigende. En af de væsentligste forudsætninger for at kunne indfri dette er at STB BYG vedvarende er en attraktiv virksomhed at være ansat i. Kun herigennem kan vi fastholde vores dygtige medarbejdere og tiltrække de rigtige kandidater. Derfor er det målsætningen at skabe en af Danmarks bedste entreprenør arbejdspladser i strategiperioden, målt gennem konceptet "Great Place to Work".

Det offentlige og offentligt støttede segment vil ikke længere være tilstrækkeligt til at generere den ønskede vækst. Erhverv/privat segmentet skal opdyrkes så det i fremtiden udgør op imod 25% af virksomhedens omsætning. Profitabel vækst er et mantra i strategiplanen ud fra devisen at det er sjovere at genere vækst på bundlinjen til samme omsætningen, end at generere vækst i omsætningen til samme indtjening.

Men uden tilfredse kunder og samarbejdspartnere kan intet af ovenstående realiseres. Derfor er det naturligvis en ambition at vores projekter gennemføres til kundens fulde tilfredshed og at vi som samarbejdspartner i projekterne fremstår som professionelle og reelle.

Der har i 2016 været forøget aktivitet i Invest-selskaberne. Opførelsen af de 14 lejligheder på grunden Farvergade 1-5 i Næstved, går nu planmæssigt fremad, og de første ejere forventes at kunne flytte ind i oktober 2017. Der er pt. solgt 9 af de 14 lejligheder. Det pr. 1/1-2016 opkøbte ejendomsselskab, er i årets

Ledelsesberetning

forløb fusioneret med vores tidligere ejendomsselskab, således at der blot er ét fortsættende selskab hvor vi med tiden samler alle vores ejendomsbesiddelser. I Ny Tornager ApS har vi nu solgt alle de resterende 6 grunde, hvoraf de 3 blev overtaget af ejendomsselskabet.

På moderselskabets aktiebeholdning er der realiseret en kursgevinst i årets løb. Det samlede resultat for koncernen udgør herefter 14.937 t.kr. efter skat.

Forventet udvikling

Koncernen vil fortsat samle sit fokus på STB Byg A/S. Med udgangspunkt i visionen: *“STB BYG fremstår som en moderne, betydelig, landsdækkende og robust entreprenørvirksomhed”*, vil vi fortsætte den strategi og vækstplan, der har været arbejdet med i det seneste år, for derigennem at øge omsætningen - specielt på hoved- og totalentrepriser - gennem en styret og kontrolleret vækst.

Der arbejdes målrettet med forretningsplaner inden for alle selskabets områder. Planerne tager udgangspunkt i STB Byg Holding ApS' strategiplan, som blev startet i efteråret 2013 og som er videre bearbejdet /implementeret i 2014-2015 af STB koncernens ledergruppe. Strategiplanen sætter retningen for de kommende år, og vi er allerede i gang med fokusområderne for 2017.

Et andet højt prioriteret område er organisationen. Et større antal total- og hovedentrepriser sætter nye krav til kompetencerne i STB Byg Holding ApS. I den sammenhæng justeres organisationen løbende til at kunne håndtere de skærpede krav, der stilles i takt med opgavernes forandring, lige som medarbejderne tilbydes udvikling af deres færdigheder.

Ledergruppen består af Jan Olesen, Jens Winther samt yderligere fire ledende medarbejder.

I regnskabsåret 2017 forventes en stigende omsætning i forhold til 2016, med et deraf bedre resultat til følge.

Videnressourcer

For at sikre en tilfredsstillende produktion og økonomisk udvikling tilstræber selskabet altid at have en dygtig og faglig kompetent medarbejderstab.

Miljømæssige forhold

Koncernen tilstræber, at gældende miljølovgivning til enhver tid overholdes.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens ledelse er meget opmærksom på sektorens teknologiske udvikling og ønsker at være på forkant hermed. Der er i årets løb anvendt 197 t.kr. i reserve for udviklingsomkostninger. Herudover er alle øvrige mindre udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen i takt med deres afholdelse.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Nettoomsætning		352.517.053	346.358.409
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		727.660	39.074
Andre driftsindtægter		0	90.766
Vareforbrug		(2.686.105)	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(280.792.429)	(282.715.108)
Andre eksterne omkostninger		(9.554.222)	(7.471.525)
Ejendomsomkostninger		(411.888)	(110.532)
Bruttoresultat		59.800.069	56.191.084
Personaleomkostninger	1	(38.440.051)	(37.350.603)
Af- og nedskrivninger	2	(1.729.592)	(1.663.575)
Driftsresultat		19.630.426	17.176.906
Andre finansielle indtægter	3	625.139	2.569.248
Andre finansielle omkostninger	4	(1.289.655)	(360.572)
Resultat før skat		18.965.910	19.385.582
Skat af årets resultat	5	(4.029.269)	(4.011.600)
Årets resultat	6	14.936.641	15.373.982

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		253.149	0
Goodwill		318.696	457.792
Immaterielle anlægsaktiver	7	571.845	457.792
Grunde og bygninger		16.412.524	7.848.853
Produktionsanlæg og maskiner		0	198.404
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.323.626	4.343.303
Indretning af lejede lokaler		206.831	257.002
Materielle anlægsaktiver	8	21.942.981	12.647.562
Andre tilgodehavender		703.125	0
Finansielle anlægsaktiver	9	703.125	0
Anlægsaktiver		23.217.951	13.105.354
Råvarer og hjælpematerialer		1.284.641	556.980
Varer under fremstilling		150.000	150.000
Aktiver bestemt for salg		32.610.000	5.756.055
Varebeholdninger		34.044.641	6.463.035
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		41.801.321	61.236.368
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	17.051.904	10.630.891
Andre tilgodehavender		3.076.352	1.271.072
Tilgodehavende selskabsskat		1.500.000	0
Periodeafgrænsningsposter		194.137	154.003
Tilgodehavender		63.623.714	73.292.334
Andre værdipapirer og kapitalandele		28.244.610	17.816.214
Værdipapirer og kapitalandele		28.244.610	17.816.214
Likvide beholdninger		262.870	2.102.639
Omsætningsaktiver		126.175.835	99.674.222
Aktiver		149.393.786	112.779.576

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for udviklingsomkostninger		197.456	0
Overført overskud eller underskud		31.614.031	24.930.846
Egenkapital		31.936.487	25.055.846
Udskudt skat	11	10.804.885	6.719.616
Andre hensatte forpligtelser		5.010.096	2.621.096
Hensatte forpligtelser		15.814.981	9.340.712
Gæld til realkreditinstitutter		19.510.654	1.798.295
Finansielle leasingforpligtelser		1.088.419	1.999.646
Langfristede gældsforpligtelser	12	20.599.073	3.797.941
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	2.890.897	777.182
Bankgæld		538.053	0
Deposita		200.550	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		23.518.803	18.994.600
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.427.041	44.140.200
Skyldig selskabsskat		0	4.252.962
Anden gæld		9.467.901	6.420.133
Kortfristede gældsforpligtelser		81.043.245	74.585.077
Gældsforpligtelser		101.642.318	78.383.018
Passiver		149.393.786	112.779.576
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	0	24.930.846	25.055.846
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(8.000.000)	(8.000.000)
Årets resultat	0	197.456	14.683.185	14.880.641
Egenkapital ultimo	125.000	197.456	31.614.031	31.936.487

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		19.630.426	17.176.903
Af- og nedskrivninger		1.773.592	1.825.798
Andre hensatte forpligtelser		2.389.000	1.176.096
Ændringer i arbejdskapital	13	24.903.523	(21.304.682)
Pengestrømme vedrørende primær drift		48.696.541	(1.125.885)
Modtagne finansielle indtægter		176.049	98.502
Betalte finansielle omkostninger		(1.289.655)	(296.754)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.752.962)	(45.305)
Pengestrømme vedrørende drift		41.829.973	(1.369.442)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(253.149)	(1.855.528)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(10.929.913)	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(9.979.308)	0
Køb af virksomheder		(15.981.722)	0
Salg af virksomheder		0	1.268.754
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	(7.090.676)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(37.144.092)	(7.677.450)
Optagelse af lån		936.297	0
Afdrag på lån mv.		0	(526.818)
Udbetalt udbytte		(8.000.000)	(6.000.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(7.063.703)	(6.526.818)
Ændring i likvider		(2.377.822)	(15.573.710)
Likvider primo		2.102.639	17.676.349
Likvider ultimo		(275.183)	2.102.639
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		262.870	2.102.639
Værdipapirer		(538.053)	0
Likvider ultimo		(275.183)	2.102.639

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	31.743.327	30.825.900
Pensioner	3.877.939	3.742.832
Andre omkostninger til social sikring	611.639	495.890
Andre personaleomkostninger	2.207.146	2.285.981
	38.440.051	37.350.603
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	76	77
	2016 kr.	2015 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	139.096	146.215
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.634.496	1.498.701
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(44.000)	18.659
	1.729.592	1.663.575
	2016 kr.	2015 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	56.027	0
Dagsværdireguleringer	449.090	0
Øvrige finansielle indtægter	120.022	2.569.248
	625.139	2.569.248
	2016 kr.	2015 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	774.514	360.572
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	172.184	0
Øvrige finansielle omkostninger	342.957	0
	1.289.655	360.572
	2016 kr.	2015 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	4.842.255
Ændring af udskudt skat	4.056.686	(198.410)
Regulering vedrørende tidligere år	0	82.479
Effekt af ændrede skattesatser	(27.417)	(714.724)
	4.029.269	4.011.600

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.		
6. Forslag til resultatdisponering				
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	8.000.000	0		
Overført resultat	6.936.641	15.373.982		
	14.936.641	15.373.982		
	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.		
7. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	0	2.462.153		
Tilgange	253.149	0		
Kostpris ultimo	253.149	2.462.153		
Af- og nedskrivninger primo	0	(2.004.361)		
Årets afskrivninger	0	(139.096)		
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(2.143.457)		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	253.149	318.696		
	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	8.718.045	6.588.701	8.227.841	774.089
Tilgange	8.686.008	506.466	1.729.088	8.351
Afgange	0	0	(175.000)	0
Kostpris ultimo	17.404.053	7.095.167	9.781.929	782.440
Af- og nedskrivninger primo	(869.192)	(6.390.296)	(3.884.537)	(517.087)
Årets afskrivninger	(122.337)	(704.871)	(748.766)	(58.522)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	175.000	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(991.529)	(7.095.167)	(4.458.303)	(575.609)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	16.412.524	0	5.323.626	206.831
Ikke ejede aktiver	-	-	3.967.308	-

Koncernens noter

9. Finansielle anlægsaktiver

	2016 kr.	2015 kr.
10. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	660.616.539	382.022.340
Foretagne acontofaktureringer	(667.083.438)	(390.386.050)
Overført til gældsforpligtelser	23.518.803	18.994.601
	17.051.904	10.630.891

	2016 kr.
11. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	6.719.616
Indregnet i resultatopgørelsen	4.029.269
Indregnet direkte på egenkapitalen	56.000
Ultimo	10.804.885

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	945.300	149.121	19.510.654
Finansielle leasingforpligtelser	1.945.597	628.061	1.088.419
	2.890.897	777.182	20.599.073

	2016 kr.	2015 kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.715.270	(1.375.130)
Ændring i tilgodehavender	20.192.824	(17.418.499)
Ændring i leverandørgæld mv.	2.995.429	(2.511.053)
	24.903.523	(21.304.682)

	2016 kr.	2015 kr.
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	650.988	580.332

Koncernens noter

15. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter, som løber indtil den 30. november 2020.

Koncernen er part i forskellige tvister samt rets- og voldgiftssager (udgifter såvel som indtægter), hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have væsentlig negativ betydning for selskabets finansielle stilling, idet forventede negative påvirkninger er indregnet i koncernregnskabet.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gennem koncernen garantiformidlere er der pr. 31. december 2016 stillet arbejdsgarantier for 142.727 t.kr. samt betalingsgarantier for 1.208 t.kr.

Koncernens beholdning af andre værdipapirer og kapitalandele er stillet til sikkerhed for bankgæld. Den bogførte værdi af aktiverne stillet til sikkerhed udgør pr. 31. december 2016 18.49 t.kr.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på nom. 2.450 t.kr til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i maskiner og driftsmateriel. Den bogførte værdi pr. 31. december 2016 udgør 5.324 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstituttet er yderligere udstedt virksomhedspant for 3.000 t.kr. samt skadesløsbrev nom. 5.000 t.kr.

Koncernen prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme (4.699 t.kr) og aktiver bestemt for salg (29.250 t.kr). Der er yderligere deponeret ejerpantebrev nom. 16.900 t.kr. i aktiver bestemt for salg.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
17. Dattervirk- somheder		
STB Byg A/S	Vejle	100,0
Horne Murerne A/S	Vejle	100,0
STB Byg Ejendomme ApS	Vejle	100,0
Ny Tornager ApS	Vejle	100,0
Farvergade 1-5 ApS	Vejle	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Nettoomsætning		1.560.467	61.030
Vareforbrug		(1.936.105)	0
Andre eksterne omkostninger		(194.929)	(97.839)
Driftsresultat		(570.567)	(36.809)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		16.192.362	14.848.391
Andre finansielle indtægter	1	72.020	1.856.045
Andre finansielle omkostninger	2	(1.093.776)	(990.952)
Resultat før skat		14.600.039	15.676.675
Skat af årets resultat	3	336.602	(299.696)
Årets resultat	4	14.936.641	15.376.979

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		48.501.047	38.396.842
Finansielle anlægsaktiver	5	48.501.047	38.396.842
Anlægsaktiver		48.501.047	38.396.842
Aktiver bestemt for salg		0	1.936.055
Varebeholdninger		0	1.936.055
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		28.209.431	5.826.445
Udskudt skat	6	336.602	0
Andre tilgodehavender		2.647	19.592
Tilgodehavende selskabsskat		1.500.000	38.908
Tilgodehavender		30.048.680	5.884.945
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.195.992	10.175.502
Værdipapirer og kapitalandele		10.195.992	10.175.502
Likvide beholdninger		102.056	234.775
Omsætningsaktiver		40.346.728	18.231.277
Aktiver		88.847.775	56.628.119

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		34.519.366	19.004.789
Overført overskud eller underskud		(2.707.879)	5.926.057
Egenkapital		31.936.487	25.055.846
Gæld til tilknyttede virksomheder		56.892.538	31.557.273
Anden gæld	7	18.750	15.000
Kortfristede gældsforpligtelser		56.911.288	31.572.273
Gældsforpligtelser		56.911.288	31.572.273
Passiver		88.847.775	56.628.119
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	19.004.789	5.926.057	25.055.846
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(8.000.000)	(8.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	(56.000)	0	(56.000)
Årets resultat	0	15.570.577	(633.936)	14.936.641
Egenkapital ultimo	125.000	34.519.366	(2.707.879)	31.936.487

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	0	(109)
Dagsværdireguleringer	27.145	1.762.499
Øvrige finansielle indtægter	44.875	93.655
	72.020	1.856.045
	2016 kr.	2015 kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.093.776	990.313
Renteomkostninger i øvrigt	0	639
Dagsværdireguleringer	0	0
	1.093.776	990.952
	2016 kr.	2015 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	131.092
Ændring af udskudt skat	(336.602)	64.965
Regulering vedrørende tidligere år	0	100.875
Effekt af ændrede skattesatser	0	2.764
	(336.602)	299.696
	2016 kr.	2015 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	15.570.577	3.867.050
Overført resultat	(633.936)	11.509.929
	14.936.641	15.376.979

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.		
5. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	13.950.953		
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	1		
Afgange	(25.273)		
Kostpris ultimo	13.925.681		
Opskrivninger primo	25.004.789		
Afskrivninger på goodwill	(139.096)		
Andel af årets resultat	15.709.673		
Udbytte	(6.000.000)		
Opskrivninger ultimo	34.575.366		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	48.501.047		
			2016 kr.
6. Udskudt skat			
Gældsforpligtelser	336.602		
			336.602
Bevægelser i året			
Indregnet i resultatopgørelsen	336.602		
Ultimo			336.602
		2016 kr.	2015 kr.
7. Anden gæld			
Andre skyldige omkostninger	18.750	15.000	
	18.750	15.000	

8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskatte selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Modervirksomhedens noter

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomhedernes engagement med Danske Bank pr. 31.12.2016, der samlet udgør en gæld på 275 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Anvendt regnskabspraksis

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg er aktiver, der er knyttet til ophørende aktiviteter, jf. ovenfor.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder for fremmed regning mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.