
Sienko ApS

Egsagervej 6, 8230 Åbyhøj

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 34 20 86 03

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/4 2016

Lasse Larsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Beretning 6

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 17

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Sienko ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 28. april 2016

Direktion

Lasse Larsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Sienko ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Sienko ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Aarhus, den 28. april 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kristian B. Lassen
statsautoriseret revisor

Christian Roding
statusautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Sienko ApS
Egsagervej 6
8230 Åbyhøj

CVR-nr.: 34 20 86 03
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Aarhus

Direktion

Lasse Larsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Koncernregnskab

Følgende selskaber indgår i koncernregnskabet:

Sienko ApS
Lasse Larsen Holding ApS
Lasse Larsen Byggefirma A/S
Lasse Larsen Byggeselskab A/S
Montagefællesskabet A/S.

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	20.740	16.336	6.573	11.192	13.771
Resultat af ordinær primær drift	9.352	6.387	-2.960	1.792	5.120
Resultat før finansielle poster	9.029	6.155	-2.630	2.167	5.345
Resultat af finansielle poster	334	543	47	473	-1.419
Årets resultat	5.859	4.393	-3.111	316	190
Balance					
Balancesum	125.635	117.781	123.715	105.779	126.723
Egenkapital	57.891	55.532	51.139	52.433	51.300
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	13.660	10.537	-4.394	-3.444	-689
- investeringsaktivitet	-994	-519	-2.183	-3.050	-1.471
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.035	-639	-2.838	-5.848	-1.407
- finansieringsaktivitet	-12.387	-8.528	8.196	13.278	-5.720
Årets forskydning i likvider	279	1.490	1.619	6.784	-7.880
Antal medarbejdere	52	45	45	43	43
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	7,2%	5,2%	-2,1%	2,0%	4,2%
Soliditetsgrad	46,1%	47,1%	41,3%	49,6%	40,5%
Forrentning af egenkapital	10,3%	8,2%	-6,0%	0,6%	0,7%

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

Beretning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er opførsel og salg af hovedsagligt boligbyggeri.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 5.858.844, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 57.890.949.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For det kommende år forventes et positivt resultat, da ordrebogen i Lasse Larsen Byggefirma A/S for 2015 på nuværende tidspunkt har et omfang og en karakter, der gør, at budgettet forventes indfriet.

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	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste		20.740.085	16.336.379	0	0
Distributionsomkostninger		-5.241.317	-4.529.697	0	0
Administrationsomkostninger		-6.146.383	-5.419.860	-33.300	-34.220
Resultat af ordinær primær drift		9.352.385	6.386.822	-33.300	-34.220
Andre driftsindtægter		720.079	750.228	0	0
Andre driftsomkostninger		-1.042.971	-982.039	0	0
Resultat før finansielle poster		9.029.493	6.155.011	-33.300	-34.220
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	5.068.391	3.496.563
Finansielle indtægter	1	1.228.787	1.701.943	1.103.488	1.223.150
Finansielle omkostninger	2	-894.945	-1.159.018	-30.846	-1.488
Resultat før skat		9.363.335	6.697.936	6.107.733	4.684.005
Skat af årets resultat	3	-2.265.888	-1.567.446	-248.889	-291.162
Resultat før minoritetsinteresser		7.097.447	5.130.490	5.858.844	4.392.843
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-1.238.603	-737.647	0	0
Årets resultat		5.858.844	4.392.843	5.858.844	4.392.843

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	3.500.000	0	3.500.000
Overført resultat	5.858.844	892.843	5.858.844	892.843
	5.858.844	4.392.843	5.858.844	4.392.843

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger		37.789.736	38.945.820	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		1.429.333	1.103.741	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		602.436	642.264	0	0
Materielle anlægsaktiver	4	39.821.505	40.691.825	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	16.547.885	26.479.494
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	14.773	0	0
Andre tilgodehavender		38.112	38.112	0	0
Finansielle anlægsaktiver		38.112	52.885	16.547.885	26.479.494
Anlægsaktiver		39.859.617	40.744.710	16.547.885	26.479.494
Varebeholdninger	6	54.339.056	40.833.517	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.938.004	5.092.517	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	41.179.705	29.308.077
Andre tilgodehavender		2.664.309	1.005.644	317.265	308.050
Periodeafgrænsningsposter		16.270	28.511	0	0
Tilgodehavender		8.618.583	6.126.672	41.496.970	29.616.127
Værdipapirer		19.981.445	18.766.176	0	0
Likvide beholdninger		2.836.521	11.310.413	13.833	258.122
Omsætningsaktiver		85.775.605	77.036.778	41.510.803	29.874.249
Aktiver		125.635.222	117.781.488	58.058.688	56.353.743

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Overført resultat		57.810.949	51.952.105	57.810.949	51.952.105
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	3.500.000	0	3.500.000
Egenkapital	7	57.890.949	55.532.105	57.890.949	55.532.105
Minoritetsinteresser	8	4.665.517	3.426.914	0	0
Hensættelse til udskudt skat		303.752	663.855	0	0
Andre hensættelser		1.560.000	1.060.000	0	0
Hensatte forpligtelser		1.863.752	1.723.855	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		19.859.464	14.535.173	0	0
Langfristede gældsforpligtelser		19.859.464	14.535.173	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		738.838	729.554	0	0
Kreditinstitutter		4.548.862	19.020.948	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		11.226.792	6.370.004	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.291.396	10.562.952	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	56.621	642.372
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		34.229	33.236	34.229	33.236
Selskabsskat		2.423.991	990.863	46.889	116.030
Anden gæld		8.091.432	4.855.884	30.000	30.000
Kortfristede gældsforpligtelser		41.355.540	42.563.441	167.739	821.638
Gældsforpligtelser		61.215.004	57.098.614	167.739	821.638
Passiver		125.635.222	117.781.488	58.058.688	56.353.743
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9				
Medarbejderforhold	10				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		5.858.844	4.392.843
Reguleringer	11	4.794.191	3.305.130
Ændring i driftskapital	12	3.861.979	2.417.547
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		14.515.014	10.115.520
Renteindbetalinger og lignende		1.227.515	1.701.781
Renteudbetalinger og lignende		-889.525	-1.149.683
Pengestrømme fra ordinær drift		14.853.004	10.667.618
Betalt selskabsskat		-1.192.863	-130.999
Pengestrømme fra driftsaktivitet		13.660.141	10.536.619
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.034.980	-638.629
Salg af materielle anlægsaktiver		26.000	120.000
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		14.773	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-994.207	-518.629
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-6.994.058
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-14.220.479	-1.533.872
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		5.333.575	0
Betalt udbytte		-3.500.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-12.386.904	-8.527.930
Ændring i likvider		279.030	1.490.060
Likvider 1. januar		21.951.008	20.460.948
Likvider 31. december		22.230.038	21.951.008
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.836.521	11.310.413
Værdipapirer		19.981.445	18.766.176
Heraf deponeringskonti		-587.928	-8.125.581
Likvider 31. december		22.230.038	21.951.008

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
1 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	664	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.096.376	1.208.697
Andre finansielle indtægter	1.228.787	1.701.279	7.112	14.453
	1.228.787	1.701.943	1.103.488	1.223.150
2 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	10.031	1.488
Andre finansielle omkostninger	894.945	1.159.018	20.815	0
	894.945	1.159.018	30.846	1.488
3 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.625.991	1.165.663	248.889	290.830
Årets udskudte skat	-286.183	401.451	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-73.920	332	0	332
	2.265.888	1.567.446	248.889	291.162

Noter til årsregnskabet

4 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	44.398.561	5.241.324	1.859.928
Tilgang i årets løb	0	842.772	192.208
Afgang i årets løb	-251.607	-75.226	-845.180
Kostpris 31. december	<u>44.146.954</u>	<u>6.008.870</u>	<u>1.206.956</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.433.241	4.137.583	1.217.664
Årets afskrivninger	923.977	497.120	232.036
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-55.166	-845.180
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>6.357.218</u>	<u>4.579.537</u>	<u>604.520</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>37.789.736</u>	<u>1.429.333</u>	<u>602.436</u>

Moderselskab

5 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2015 DKK	2014 DKK
Kostpris 1. januar	<u>25.336.461</u>	<u>25.336.461</u>
Kostpris 31. december	<u>25.336.461</u>	<u>25.336.461</u>
Værdireguleringer 1. januar	1.143.033	-2.353.530
Årets resultat	5.068.391	3.496.563
Udbytte til moderselskabet	-15.000.000	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-8.788.576</u>	<u>1.143.033</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>16.547.885</u>	<u>26.479.494</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemmeandel/ Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Lasse Larsen					
Holder ApS	Aarhus	650.000	68% / 10%	16.547.885	5.068.391

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
6 Varebeholdninger				
Huse under opførelse for kunder	44.605.266	27.974.834	0	0
Udstillingshuse og huse for egen regning	5.168.615	8.658.403	0	0
Grunde	4.415.175	4.050.280	0	0
Råvarer og hjælpematerialer	150.000	150.000	0	0
	54.339.056	40.833.517	0	0

7 Egenkapital

Koncern

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	51.952.105	3.500.000	55.532.105
Betalt ordinært udbytte	0	0	-3.500.000	-3.500.000
Årets resultat	0	5.858.844	0	5.858.844
Egenkapital 31. december	80.000	57.810.949	0	57.890.949

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	80.000	50.809.072	3.500.000	54.389.072
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	1.143.033	0	1.143.033
Korrigeret egenkapital 1. januar	80.000	51.952.105	3.500.000	55.532.105
Betalt ordinært udbytte	0	0	-3.500.000	-3.500.000
Årets resultat	0	5.858.844	0	5.858.844
Egenkapital 31. december	80.000	57.810.949	0	57.890.949

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
8 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar	3.426.914	2.689.270
Andel af årets resultat	1.238.603	737.644
Minoritetsinteresser 31. december	4.665.517	3.426.914

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	237.593	253.470	0	0
Mellem 1 og 5 år	371.550	269.607	0	0
	609.143	523.077	0	0

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	36.902.938	37.298.956	0	0
---	------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi af	19.981.445	18.766.176	0	0
--	------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut (herunder garantier TDKK 5.772):

Deponeringskonti DKK	587.928	8.125.581	0	0
----------------------	---------	-----------	---	---

Noter til årsregnskabet

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst fra og med indkomståret 2013.

Selskabet har afgivet selvskyldner kaution for datterselskabers bankgæld.

	Koncern		Morderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Medarbejderforhold				
Lønninger	26.842.044	23.284.476	0	0
Pensioner	2.036.824	1.788.980	0	0
Andre omkostninger til social sikring	416.185	428.255	0	0
	29.295.053	25.501.711	0	0
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	22.781.134	19.554.450	0	0
Distributionsomkostninger	3.747.678	3.452.011	0	0
Administrationsomkostninger	2.766.241	2.495.250	0	0
	29.295.053	25.501.711	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	52	45	0	0

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

Noter til årsregnskabet

11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-1.227.515	-1.701.943
Finansielle omkostninger	889.522	1.159.018
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.627.693	1.542.962
Skat af årets resultat	2.265.888	1.567.446
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.238.603	737.647
	4.794.191	3.305.130

12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	-13.505.539	4.762.679
Ændring i tilgodehavender	-2.491.911	8.638.129
Ændring i andre hensatte forpligtelser	500.000	0
Ændring i leverandører mv.	11.821.776	-3.440.322
Ændring i deponeringskonti	7.537.653	-7.542.939
	3.861.979	2.417.547

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Sienko ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Moderselskabet har ændret regnskabspraksis for måling af kapitalandele fra kostpris til indre værdis metode. Ændringen har medført en forøgelse af årets resultat for indeværende år med DKK 5.068.391 (2014: DKK 3.496.563). Det har herudover påvirket virksomhedens anlægsaktiver med DKK -8.788.576 (2014: DKK 1.043.033) og den samlede balancesum med DKK -8.877.576 (2014: DKK 1.043.033). Egenkapitalen er påvirket med DKK 5.068.391 (2014: DKK 1.143.033). Virksomhedens pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

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.

Resultatopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

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.

Regnskabspraksis

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 mv. samt drift, administration og ledelse af produktionen.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til revision 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, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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.

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

Investeringsejendomme	afskrives ikke
Produktionsanlæg og maskiner	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

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

Råvarer og hjælpematerialer omfatter byggematerialer på lager. Lageret er skønnet og ansat til et fast beløb, der vurderes årligt.

Grunde og bygninger under opførelse til videresalg er værdiansat til kostpris med tillæg af andel af indirekte produktionsomkostninger, såfremt selskabet har påbegyndt byggeri.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af likvide beholdninger samt værdipapirer

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