
Gråkjær Holding A/S

Fabersvej 15, 7500 Holstebro

Årsrapport for 2020/21

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 39 52 72 35

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /7 2021

Hans Ladekjær Jeppesen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 10

Balance 30. april 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 for Gråkjær Holding A/S.

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. 30. april 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020/21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 7. juli 2021

Direktion

John Ross Graakjær
direktør

Bestyrelse

Hans Ladekjær Jeppesen
formand

Jens-Christian Vinther Schmidt

Per Schak Andreasen

John Ross Graakjær

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Gråkjær Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gråkjær Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med 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.

Holstebro, den 7. juli 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

Hans Jørgen Andersen
statsautoriseret revisor
mne30211

Selskabsoplysninger

Selskabet

Gråkjær Holding A/S
Fabersvej 15
7500 Holstebro

Telefon: 96 13 55 55
E-mail: graakjaer@graakjaer.dk
Hjemmeside: www.graakjaer.dk

CVR-nr.: 39 52 72 35
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Hjemstedskommune: Holstebro

Bestyrelse

Hans Ladekjær Jeppesen, formand
Jens-Christian Vinther Schmidt
Per Schak Andreasen
John Ross Graakjær

Direktion

John Ross Graakjær

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltensvej 16
7500 Holstebro

Advokat

Kirk Larsen & Ascanius
Bredgade 67
6900 Skjern

Pengeinstitut

Danske Bank
Dalgasgade 27, 3. sal
7400 Herning

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	491.832	575.406	663.706	795.649	729.049
Bruttofortjeneste	83.153	76.402	37.567	72.547	82.389
Resultat før finansielle poster	18.050	12.005	-36.309	72	16.058
Resultat af finansielle poster	-665	-1.367	-2.349	-76	-1.975
Årets resultat	13.944	8.545	-30.693	-458	10.822
Balance					
Balancesum	156.968	163.125	200.025	248.344	175.013
Egenkapital	73.269	59.325	50.780	56.473	66.931
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	724	22.164	-93.000	37.108	78.543
- investeringsaktivitet	-8.857	-668	-285	15.192	-4.157
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-332	-363	-357	-162	-615
- finansieringsaktivitet	0	-17.156	37.156	-350	-30.317
Årets forskydning i likvider	-8.133	4.340	-56.129	51.950	44.069
Antal medarbejdere	92	108	107	108	121
Nøgletal i %					
Bruttomargin	16,9%	13,3%	5,7%	9,1%	11,3%
Overskudsgrad	3,7%	2,1%	-5,5%	0,0%	2,2%
Afkastningsgrad	11,5%	7,4%	-18,2%	0,0%	9,2%
Soliditetsgrad	46,7%	36,4%	25,4%	22,7%	38,2%
Forrentning af egenkapital	21,0%	15,5%	-57,2%	-0,7%	16,9%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje og administrere kapitalandele i datterselskaber. Gråkjær Holding A/S koncernen driver virksomhed primært med opførelse af byggerier i totalentreprise indenfor områderne landbrugsbyggeri, industri- og erhvervsbyggeri samt byggeri af boliger. Koncernens primære marked er Danmark, og derudover har koncernen aktiviteter i Norge og Sverige.

Markedsoverblik

Markedet i Danmark indenfor landbrugsbyggeri udviser en stigende efterspørgsel. Inden for industri-, erhvervs-, og boligbyggeri opleves et uændret aktivitetsniveau.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på TDKK 13.944 efter skat, og koncernens balance pr. 30. april 2021 udviser en egenkapital på TDKK 73.269.

Koncernnettoomsætningen er i forhold til foregående regnskab faldet med TDKK 83.574 og udgør for regnskabsåret 2020/21 TDKK 491.832.

Årets resultat betragtes som tilfredsstillende. Resultatet er negativt påvirket af af- og nedskrivninger på tidligere aktiverede udviklingsomkostninger med TDKK 6.477.

Faldet i omsætning kan henføres til et generelt styrket fokus på selektering af projekter med stigende indtjening til følge.

Koncernen har i regnskabsåret frasolgt det tyske datterselskab, Graakjaer GmbH, til ledelsen i dette selskab.

Drift

Landbrugsbranchen er generelt påvirkelig af ændringer i noteringspriser, renteniveau etc. En eventuel nedgang i landbrugsbyggeriet i Danmark vil have en begrænset påvirkning på koncernens samlede aktivitetsniveau.

Valutarisici

Aktiviteterne i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for nogle valutaer. Det er selskabets valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Ledelsesberetning

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen oplever en positiv udvikling i koncernens ordrebeholdning, hvorfor der forventes stigende omsætning og overskud i regnskabsåret 2021/22.

Årets forventning til det kommende års resultat og omsætning er ikke i væsentligt omfang påvirket af Covid-19.

Forskning og udvikling

Selskabet har ingen forskningsaktiviteter, men udvikler til stadighed indenfor landbrugsbyggeri fremadrettede og tidssvarende staldsystemer tilpasset de enkelte kundetyper.

Videnressourcer

For til stadighed at kunne levere tidssvarende byggeriløsninger af høj kvalitet samt at kunne håndtere en betydelig vækst, er det afgørende, at selskabet kan rekruttere, uddanne og fastholde medarbejdere med den nødvendige kompetence og viden om selskabets produkter og systemer. Ledelsen har derfor særligt fokus på at sikre selskabet de nødvendige videnressourcer hos medarbejderne.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har udarbejdet formel politik for samfundsansvar på de fire hovedområder miljø, sociale forhold, menneskerettigheder, anti-korruption og bestikkelse.

Koncernen er bevidst om sit samfundsmæssige ansvar og sit ansvar over for en lang række interessenter. Koncernen ønsker at drive virksomhed på en ordentlig og anstændig måde, hvor der vises omtanke for mennesker og miljø samt engagement i det samfund, koncernen er en del af.

Koncernens grundlæggende værdier "Troværdighed og Ekspertise" er forankret i det strategiske grundlag for forretningen og præger den måde, hvorpå medarbejderne forholder sig til hinanden, kunder og leverandører.

Koncernen er endvidere bevidst om sit ansvar i forhold til forbedring af miljø og samfundsmæssige konsekvenser af landbrugsproduktion, herunder reduktion af lugtgener, forbedret dyrevelfærd samt tilknytning af biogas-, gyllekølings- og solcelleanlæg til staldanlæg.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen er en ejerledet virksomhed med en mindre bestyrelse på 4 medlemmer, hvor bestyrelsesmedlemmer vælges af ejerleder med baggrund i at få de bedste faglige kompetente medlemmer til bestyrelsen. Måltallet for kvindelige medlemmer af bestyrelsen er et medlem senest i 2022.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020/21 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	491.832	575.406	19.312	21.779
Andre driftsindtægter		63	64	0	17
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-386.197	-449.200	0	0
Andre eksterne omkostninger		-22.545	-49.868	-9.793	-10.287
Bruttoresultat		83.153	76.402	9.519	11.509
Personaleomkostninger	2	-58.164	-62.016	-7.168	-7.033
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-6.800	-2.381	-1.538	-1.528
Andre driftsomkostninger		-139	0	0	0
Resultat før finansielle poster		18.050	12.005	813	2.948
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	-369	0	10.647	9.841
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-5	89	0	0
Finansielle indtægter	5	5.729	4.048	5.958	3.656
Finansielle omkostninger	6	-6.020	-5.504	-2.541	-8.844
Resultat før skat		17.385	10.638	14.877	7.601
Skat af årets resultat	7	-3.441	-2.093	-933	944
Årets resultat		13.944	8.545	13.944	8.545

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	6.119	0	0
Erhvervede rettigheder		0	0	10.102	11.545
Udviklingsprojekter under udførelse		0	359	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	0	6.478	10.102	11.545
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		560	544	125	219
Materielle anlægsaktiver	9	560	544	125	219
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	50.092	47.049
Kapitalandele i ass. virksomheder	11	0	477	0	0
Deposita	12	3.248	4.051	3.248	3.184
Finansielle anlægsaktiver		3.248	4.528	53.340	50.233
Anlægsaktiver		3.808	11.550	63.567	61.997
Varebeholdninger	13	214	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		79.266	82.106	123	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	28.018	21.016	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virk.		17.626	17.966	128.826	87.928
Andre tilgodehavender		6.726	3.392	0	0
Selskabsskat		0	74	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		5.415	4.677	0	626
Periodeafgrænsningsposter	15	9.443	7.759	1.685	1.036
Tilgodehavender		146.494	136.990	130.634	89.590
Likvide beholdninger		6.452	14.585	2.648	2.770
Omsætningsaktiver		153.160	151.575	133.282	92.360
Aktiver		156.968	163.125	196.849	154.357

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		14.667	14.667	14.667	14.667
Overført resultat		44.658	44.658	44.658	44.658
Foreslået udbytte for regnskabsåret		13.944	0	13.944	0
Egenkapital		73.269	59.325	73.269	59.325
Hensættelse til udskudt skat	17	2.126	3.141	816	720
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	2.969	0
Andre hensættelser	18	4.100	4.291	0	0
Hensatte forpligtelser		6.226	7.432	3.785	720
Anden gæld		3.717	3.055	619	445
Langfristede gældsforpligtelser	19	3.717	3.055	619	445
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50.233	57.190	680	664
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	14	4.218	17.112	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.546	1.351	113.714	89.378
Selskabsskat		838	73	838	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	1.626	0	0
Deposita		275	275	275	275
Anden gæld	19	12.405	13.362	2.474	2.825
Periodeafgrænsningsposter		1.241	2.324	1.195	725
Kortfristede gældsforpligtelser		73.756	93.313	119.176	93.867
Gældsforpligtelser		77.473	96.368	119.795	94.312
Passiver		156.968	163.125	196.849	154.357

Balance 30. april

Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	16
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22
Nærtstående parter	23
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24
Anvendt regnskabspraksis	25

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbyt-	I alt
	TDKK	resultat	te for regnskabs-	TDKK
	TDKK	TDKK	året	TDKK
Egenkapital 1. maj	14.667	44.658	0	59.325
Årets resultat	0	0	13.944	13.944
Egenkapital 30. april	14.667	44.658	13.944	73.269

Moderselskab

Egenkapital 1. maj	14.667	44.658	0	59.325
Årets resultat	0	0	13.944	13.944
Egenkapital 30. april	14.667	44.658	13.944	73.269

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2020/21	2019/20
		TDKK	TDKK
Årets resultat		13.944	8.545
Reguleringer	20	11.014	5.821
Ændring i driftskapital	21	-19.689	9.865
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		5.269	24.231
Renteindbetalinger og lignende		5.728	4.046
Renteudbetalinger og lignende		-6.026	-5.502
Pengestrømme fra ordinær drift		4.971	22.775
Betalt selskabsskat		-4.247	-611
Pengestrømme fra driftsaktivitet		724	22.164
Køb af materielle anlægsaktiver		-332	-363
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-64	-358
Salg af materielle anlægsaktiver		0	53
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		867	0
Salg af virksomhed		-9.328	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-8.857	-668
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	-17.156
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		0	-17.156
Ændring i likvider		-8.133	4.340
Likvider 1. maj		14.585	10.245
Likvider 30. april		6.452	14.585
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.452	14.585
Likvider 30. april		6.452	14.585

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Europa	491.832	575.406	19.312	21.779
	491.832	575.406	19.312	21.779
Aktiviteter				
Byggeaktivitet	491.832	575.406	0	0
Koncernydelse	0	0	19.312	21.779
	491.832	575.406	19.312	21.779
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	52.207	56.854	6.485	6.417
Pensioner	3.387	3.525	477	495
Andre omkostninger til social sikring	854	883	88	111
Andre personaleomkostninger	1.716	754	19	10
	58.164	62.016	7.069	7.033
Koncerninternt viderefaktureret løn	0	0	99	0
	58.164	62.016	7.168	7.033
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	240	240	240	240
	240	240	240	240
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	92	108	12	12

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.039	2.039	1.443	1.443
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	323	342	95	85
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	4.438	0	0	0
	6.800	2.381	1.538	1.528
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	11.016	9.841
Tab ved salg af dattervirksomheder	-369	0	-369	0
	-369	0	10.647	9.841
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.216	325	3.680	1.628
Andre finansielle indtægter	2.526	3.723	291	2.028
Vautakursgevinster	1.987	0	1.987	0
	5.729	4.048	5.958	3.656
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	51	5	2.490	1.279
Andre finansielle omkostninger	5.314	5.499	51	7.565
Valutakurstab	655	0	0	0
	6.020	5.504	2.541	8.844

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	-3.446	-3.051	838	-626
Årets udskudte skat	7.202	5.662	95	135
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-315	-518	0	-453
	3.441	2.093	933	-944

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	13.475	359
Kostpris 30. april	13.475	359
Ned- og afskrivninger 1. maj	7.356	0
Årets nedskrivninger	4.080	359
Årets afskrivninger	2.039	0
Ned- og afskrivninger 30. april	13.475	359
30. april	0	0
Afskrives over	4 år	

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Erhvervede rettigheder TDKK
Kostpris 1. maj	14.431
Kostpris 30. april	14.431
Ned- og afskrivninger 1. maj	2.886
Årets afskrivninger	1.443
Ned- og afskrivninger 30. april	4.329
30. april	10.102
Afskrives over	10 år

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. maj	8.216
Tilgang i årets løb	332
Afgang i årets løb	-1.620
Kostpris 30. april	6.928
Ned- og afskrivninger 1. maj	7.672
Årets afskrivninger	306
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.610
Ned- og afskrivninger 30. april	6.368
30. april	560
Afskrives over	3-7 år

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. maj	<u>325</u>	<u>325</u>
Kostpris 30. april	<u>325</u>	<u>325</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	106	106
Årets afskrivninger	<u>94</u>	<u>94</u>
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>200</u>	<u>200</u>
30. april	<u>125</u>	<u>125</u>
Afskrives over	<u>3-7 år</u>	

Noter til årsregnskabet

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK
Kostpris 1. maj	93.425	93.425
Afgang i årets løb	-10.238	0
Kostpris 30. april	<u>83.187</u>	<u>93.425</u>
Værdireguleringer 1. maj	-79.156	-88.997
Årets afgang	-7.445	0
Årets resultat	9.890	8.715
Forskydning i intern avance efter skat	1.126	1.126
Værdireguleringer 30. april	<u>-75.585</u>	<u>-79.156</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>39.521</u>	<u>32.780</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>2.969</u>	<u>0</u>
30. april	<u>50.092</u>	<u>47.049</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Gråkjær A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 8.000	100%
Gråkjær Landbrug A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 5.000	100%
Gråkjær Erhverv A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 5.000	100%
Gråkjær Aqua A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 5.000	100%
Graakjaer GmbH (frasolgt pr. 30/4 2021)	Gera, Tyskland	TEUR 25	100%
Gråkjær AS	Sem, Norge	TNOK 1.000	100%
Gråkjær Landbruk Norge AS	Sem, Norge	TNOK 1.020	100%
Gråkjær Aqua Norge AS	Sem, Norge	TNOK 1.020	100%
Gråkjær Aqua International A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 1.000	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i ass. virksomheder				
Kostpris 1. maj	25	25	0	0
Afgang i årets løb	-25	0	0	0
Kostpris 30. april	0	25	0	0
Værdireguleringer 1. maj	452	363	0	0
Årets afgang	-452	0	0	0
Årets resultat	0	89	0	0
Værdireguleringer 30. april	0	452	0	0
30. april	0	477	0	0

Kapitalandele i ass. virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
FGH Byggefinans ApS (opløst efter erklæring)	Holstebro, Danmark	TDKK 50	50%

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Deposita	Deposita
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	4.051	3.184
Tilgang i årets løb	64	64
Afgang i årets løb	-867	0
Kostpris 30. april	3.248	3.248
30. april	3.248	3.248

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK
13 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	214	0	0	0
	214	0	0	0
14 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	194.730	253.071	0	0
Modtagne acontobetalinge	-170.930	-249.167	0	0
	23.800	3.904	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	28.018	21.016	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-4.218	-17.112	0	0
	23.800	3.904	0	0

15 Periodeafgrænsningsposter

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

	Moderselskab	
	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK
16 Resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	13.944	0
Overført resultat	0	8.545
	13.944	8.545

Noter til årsregnskabet

17 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører primært tidsmæssige forskydninger på anlægsaktiver og igangværende arbejder.

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

18 Andre hensættelser

Koncernen yder almindelig håndværksmæssig garanti på udført byggearbejde. De indregnede hensatte forpligtelser hertil svarer til niveauet for tidligere afholdte garantireparationer.

Andre hensættelser	4.100	4.291	0	0
	4.100	4.291	0	0

19 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:

Anden gæld

	3.717	3.055	619	445
	3.717	3.055	619	445
	12.406	13.365	2.474	2.834
	16.123	16.420	3.093	3.279

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-5.729	-4.048
Finansielle omkostninger	6.020	5.504
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.800	2.381
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	369	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5	-89
Skat af årets resultat	3.441	2.093
Andre reguleringer	108	-20
	11.014	5.821

21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-214	0
Ændring i tilgodehavender	-6.643	39.599
Ændring i andre hensatte forpligtelser	3	-280
Ændring i leverandører m.v.	-12.835	-29.454
	-19.689	9.865

22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået en række operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakternes restleasingydelse udgør pr. 30. april 2021 DKK 1,4 mio.

Koncernen har indgået aftale om leasing af ejendom med uopsigelsesperiode på 5 år. Leasingforpligtelsen i den resterende del af leasingperioden udgør DKK 19,4 mio.

Noter til årsregnskabet

22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Kautions- og garantiforpligtelser

Selskabet yder almindelig håndværksmæssig garanti for udført byggearbejde. Der er på vegne af selskabet afgivet entreprisgarantier for i alt DKK 131,6 mio.

Der er afgivet øvrige garantier for samlet DKK 1,3 mio vedrørende udenlandske momsregistreringer og øvrige betalingsgarantier.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Gråkjær A/S, Gråkjær Erhverv A/S, Gråkjær Aqua A/S, Gråkjær Landbrug A/S, Gråkjær Landbruk Norge AS, Graakjaer GmbH og Grøn By Holding ApS mht. engagement med kreditinstitutter. Selskabet har endvidere kautioneret for garantistillelser i Graakjaer GmbH for arbejde udført før d. 30/4 2021.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen indgår i flere claims og retstvister i forbindelse med bygherrer og underleverandører, hvilket er sædvanligt for branchen. Disse retssager og tvister er sædvanligvis med modsat rettede krav og med varierende substans. Kravene opfylder således ikke hverken betingelserne for indregning som aktiv eller forpligtelser, da disse ikke kan opgøres og måles pålideligt.

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

Der er afgivet hensigtserklæringer inden for koncernen mht. specifikke koncernselskabers fortsatte drift. De afgivne erklæringer har varierende udstrækning af understøttelsen.

Noter til årsregnskabet

23 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

John Ross Graakjær
Tvis Holding ApS

Hovedaktionær
Ultimativt moderselskab

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

Tvis Holding ApS

Hjemsted

Fabersvej 15, 7500 Holstebro

Koncernrapporten for Tvis Holding ApS kan rekvireres på følgende adresse:

Fabersvej 15, 7500 Holstebro
Danmark

24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96 og til koncernregnskabet for Tvis Holding ApS har selskabet undladt at oplyse om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gråkjær Holding A/S for 2020/21 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 2020/21 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 Gråkjær Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

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 leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

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 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 4 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genind-

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

vindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

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.

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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-7 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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 posterne "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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder hen-

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

lægges 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.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel 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.

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.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

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

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende bl.a. leasingydelse, forsikringspræmier, abonnementer mv.

Egenkapital

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 balance-dagen 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 garantiperio-den på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbej-der.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat ved-rører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$