



Tlf.: 96 34 73 00  
aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**A. ENNGAARD A/S**  
**MARATHONVEJ 5, 9230 SVENSTRUP J**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 20. maj 2021

---

Anders Mejlholm Larsen

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal.....	7
Ledelsesberetning.....	8-10
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-25

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	A. Enggaard A/S Marathonvej 5 9230 Svenstrup J
	Telefon: 98 38 18 88 Telefax: 98 38 18 25 Hjemmeside: <a href="http://www.enggaard.dk">www.enggaard.dk</a> E-mail: <a href="mailto:info@enggaard.dk">info@enggaard.dk</a>
	CVR-nr.: 18 79 55 07 Stiftet: 1. september 1995 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Jørgen Enggaard, formand Asger Enggaard Anders Mejlholm Larsen
<b>Direktion</b>	Asger Enggaard
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Prinsensgade 11 9000 Aalborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for A. Enggaard A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 12. maj 2021

Direktion:

---

Asger Enggaard

Bestyrelse:

---

Jørgen Enggaard  
Formand

---

Asger Enggaard

---

Anders Mejlholm Larsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i A. Enggaard A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for A. Enggaard A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, 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 uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 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 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 12. maj 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

John Damkier  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28629

Mads Madsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne41302

## HOVED- OG NØGLETAL

	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	1.720.683	1.712.523	2.295.290	2.269.250	2.267.106
Resultat af primær drift.....	75.314	58.775	92.896	101.462	99.604
Finansielle poster, netto.....	5.670	5.770	8.184	7.446	6.192
Årets resultat før skat.....	125.874	63.382	101.039	108.908	105.796
Årets resultat.....	98.042	49.070	78.474	84.877	82.354
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	1.901.525	1.984.616	2.182.012	1.898.780	1.621.430
Egenkapital.....	716.482	668.440	699.370	705.896	701.019
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-40.775	181.177	138.388	98.450	66.416
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-32.525	-26.216	-30.898	-53.905	-28.160
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-50.520	-127.676	-103.267	-103.395	3.867
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	21.191	30.256	28.075	54.449	30.113
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	4,0	2,8	4,6	5,8	6,2
Soliditetsgrad.....	37,7	33,7	32,1	37,2	43,2
Egenkapitalforrentning.....	14,2	7,2	11,2	12,1	12,5

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af investeret kapital: 
$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig operative aktiver}}$$

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning: 
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er entreprenørvirksomhed og projektudvikling.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har som følge af udbruddet af Covid-19 taget sine forholdsregler og tilrettelagt arbejdet i overensstemmelse med myndighedernes og Dansk Byggeris anbefalinger. Det er ledelsens vurdering, at man med disse tiltag har opretholdt et tilfredsstillende aktivitetsniveau igennem 2020.

Aktiviteten har i 2020 været på samme niveau som i 2019. Selskabet har i 2020 realiseret en omsætning på 1,7 mia. kr. og et resultat før skat på 125,9 mio. kr.

Egenkapitalen udgør 716,5 mio. kr. pr. 31. december 2020, svarende til en soliditetsgrad på 37,7 %.

Da de forhold, som i øvrigt er nødvendige for en bedømmelse af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af årets drift, fremgår af balancen og resultatopgørelsen samt af noterne henvises hertil.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er på niveau med ledelsens forventninger og anses som tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Selskabets projekt- og ordrebeholdning er meget tilfredsstillende, og selskabet vil benytte den kommende periode på videreudvikling af disse projekter. I regnskabsåret 2021 forventes en fortsat høj aktivitet. Selskabets omsætning og resultat forventes i 2021 at blive tilfredsstillende.

### Redegørelse for samfundsansvar

A. Enggaard A/S er en familieejet virksomhed gennem tre generationer, som overordnet fokuserer på ansvarlighed i alle sine aktiviteter, hvilket afspejles i selskabets politik for samfundsansvar.

#### *Forretningsmodel*

Selskabets forretningsmodel består primært i at udvikle større byområder eller grunde, samt at udføre totalentrepriser på større ejendomsprojekter.

Selskabet løser opgaver inden for byggeri, anlæg, Offentlige Private Partnerskaber (OPP) og varetager en lang række ejendomsrelaterede byudviklingsprojekter i hele landet.

De primære risici vedrørende selskabets forretningsmodel vedrører enkeltstående byggesager eller større ejendomsprojekter, hvor selskabet som totalentreprenør eller projektudvikler har det primære ansvar og risici. Til imødegåelse af disse risici udføres der løbende tæt sagsopfølgning i planlægnings- og byggeperioden samtidig med, at man geografisk fokuserer på områder i Danmark, hvor man forventer en langsigtet positiv udvikling i befolkningstilvæksten.

#### *Miljø og klima*

Til styring af de miljømæssige forhold er der i denne forbindelse blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Denne politik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold. Der henvises endvidere til afsnit under samfundsansvar.

Det er selskabets politik, at selskabet udfører sine aktiviteter miljømæssigt forsvarligt og under hensyntagen til gældende miljølovgivning. Der arbejdes løbende på at reducere selskabets klimapåvirkning.

De væsentligste miljømæssige risici relaterer sig til miljøforanstaltninger i forbindelse med selve byggeprocessen.



## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Det miljømæssige hensyn sker primært ved at tænke bæredygtige og energieffektive løsninger ind i de byggerier, som selskabet opfører. Derudover fokuseres der på affaldssortering og genanvendelse af byggematerialer til gavn for både miljø og indtjening.

Et konkret resultat af selskabets politik er udviklingen og opførelsen af miljøcertificerede byggerier bl.a. på Stigsborg Havnefront i Aalborg. Derudover oplever selskabet, at det i stigende grad også bliver et fokuspunkt hos selskabets samarbejdspartnere, således at der i stadig højere grad tænkes hensigtsmæssige miljø- og klimavenlige løsninger ind i øvrige byggeprojekter.

### *Sociale forhold og medarbejderforhold*

Medarbejderne er selskabets vigtigste aktiv. Selskabet fokuserer derfor løbende på, at medarbejderne udfører deres arbejde i et sundt arbejdsmiljø i henhold til gældende lovgivning og overenskomster.

Medarbejderne er ansat med en stor grad af frihed under ansvar, hvor der lægges vægt på den enkelte medarbejders evne til at træffe de rigtige beslutninger fremfor detaljerede medarbejderhåndbøger og mange interne regler.

De største risici i relation til medarbejderne knytter sig til arbejdsskader på byggepladserne.

Risikoen adresseres ved løbende at fokusere på at forebygge skader og nedslidning samt fremme sundhed blandt medarbejderne. Det udmønter sig bl.a. ved, at det i videst mulige omfang sikres, at medarbejderne udfører deres arbejde ergonomisk korrekt og sikkerhedsmæssigt forsvarligt. Det er således selskabets politik, at medarbejderne udfører deres arbejde i henhold til gældende sikkerhedsstandarder med henblik på at reducere antallet af arbejdsskader.

Der er endvidere skabt mulighed for, at selskabets medarbejdere kan dyrke motion på arbejdspladsen. Der er bl.a. etableret løbe- og cykelforening internt i organisationen til gavn for den enkelte medarbejder og det generelle sammenhold i organisationen. På baggrund af årets tilbagelagte kilometer yder selskabet hvert år et bidrag til en almennyttig eller velgørende forening.

Det vurderes, at ovenstående har bidraget til at skabe en arbejdsplads, hvor der generelt er et godt kammeratskab medarbejderne imellem.

Selskabet tager aktiv del i udviklingen af byer og samfund. Der er bl.a. etableret en afdeling for byliv, hvis formål er at sikre, at selskabets byggerier og projekter understøtter og videreudvikler bylivet i de områder, som byggerierne opføres i, herunder f.eks. ved etablering af delebilsordninger, gæstelejligheder, fælles orangerier mv. Derudover tager selskabet del i arbejdet med at aktivere udsatte borgere og integrere nydanskere.

Det vurderes, at ovenstående har bidraget til at skabe velfungerende bymiljøer, hvor beboerne trives, og at man har medvirket til at få udsatte borgere og nydanskere inkluderet i samfundet.

### *Respekt for menneskerettigheder*

Det er selskabets politik, at alle mennesker skal behandles i overensstemmelse med de internationalt erklærede menneskerettigheder. Det indbefatter bl.a., at nuværende og kommende medarbejdere skal sikres lige muligheder uanset køn, alder, politisk observans, religion mv.

Det er holdningen, at alle selskabets medarbejdere skal behandles fair og med respekt, og det forventes, at samarbejdspartnere udfører deres arbejde med samme tilgang.

Risikoen for at menneskerettighederne ikke respekteres imødegås bl.a. ved aktiv vurdering og udvælgelse af samarbejdspartnere.

Den generelle tendens i branchen er, at den i overvejende grad er repræsenteret ved mænd. Det er dog ledelsens vurdering, at selskabets politik har medvirket til, at antallet af kvinder ansat i organisationen er øget, og at den vil medvirke til en mere ligelig fordeling mellem kvinder og mænd fremadrettet.

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

#### *Antikorrruption og bestikkelse*

Selskabet drives ud fra en politik om nultolerance overfor korrruption, bestikkelse, svindel og afpresning. Det vurderes, at risikoen herfor er begrænset, eftersom selskabets aktiviteter alene udføres i Danmark.

For at imødegå risikoen er selskabets politik kommunikeret til medarbejderne, så det sikres, at de er informeret og kan agere korrekt, når de udfører deres arbejde.

I det omfang det er muligt, forsøger man at sikre, at selskabets samarbejdspartnere har samme tilgang ved udførelsen af deres aktiviteter, og det indgår således som et vigtigt element ved valg af samarbejdspartnere.

Det vurderes, at politikken og kravene til samarbejdspartnere har reduceret risikoen for uacceptabel adfærd i relation hertil.

### Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabet er en familieejet virksomhed, og bestyrelsen udgøres på nuværende tidspunkt af tre mænd. Det er virksomhedens mål at udvide bestyrelsen med et medlem fra det underrepræsenterede køn inden udgangen af 2022, hvorefter bestyrelsen vil bestå af tre mænd og en kvinde.

Det er ikke i indeværende år lykkedes at realisere det opstillede mål, idet man endnu ikke har fundet den rette kandidat.

For at understøtte målsætningen om flere kvindelige ledere i selskabet, har selskabet en politik for de øvrige ledelsesniveauer i selskabet. Denne indebærer, at der ikke tages hensyn til kandidaternes køn ved ansættelse, uddannelse eller forfremmelse.

Selskabet lægger vægt på, at kandidater af begge køn indgår i kandidatfeltet, samt at alle medarbejdere uanset køn har lige mulighed for at komme i betragtning til kurser og uddannelse under hensyntagen til kompetencer og potentiale.

Sammensætningen af køn i selskabets øvrige ledelsesniveauer afspejler den generelle tendens i branchen, der i overvejende grad er repræsenteret ved mænd. Det er ledelsens vurdering, at selskabets politik har haft en positiv effekt i forhold til at sikre lige vilkår for alle, og at politikken på sigt vil medvirke til en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder i alle ledelsesniveauer i selskabet.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>1.720.683</b>	<b>1.712.523</b>
Produktionsomkostninger.....	1	-1.502.477	-1.518.327
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>218.206</b>	<b>194.196</b>
Distributionsomkostninger.....	1	-12.929	-14.756
Administrationsomkostninger.....	1	-138.471	-129.548
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b> .....		<b>66.806</b>	<b>49.892</b>
Andre driftsindtægter.....		8.805	9.208
Andre driftsomkostninger.....		-297	-325
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>75.314</b>	<b>58.775</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		44.890	-1.163
Finansielle indtægter.....	2	10.459	11.765
Finansielle omkostninger.....	3	-4.789	-5.995
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>125.874</b>	<b>63.382</b>
Skat af årets resultat.....	4	-27.832	-14.312
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>98.042</b>	<b>49.070</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2020 tkr.	2019 tkr.
Grunde og bygninger.....		23.168	23.767
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		54.999	58.373
Projektejendomme.....		9.738	9.738
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>87.905</b>	<b>91.878</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		62.782	4.268
Andre værdipapirer.....		3	3
Lejedefinitum og andre tilgodehavender.....		1.686	1.561
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>64.471</b>	<b>5.832</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>152.376</b>	<b>97.710</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		338.074	273.163
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	177.322	249.110
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		915.672	1.067.985
Udskudte skatteaktiver.....	9	113.087	119.493
Andre tilgodehavender.....		202.547	150.127
Periodeafgrænsningsposter.....	10	2.229	1.548
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>1.748.931</b>	<b>1.861.426</b>
Indestående i pengeinstitutter.....		218	25.480
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>1.749.149</b>	<b>1.886.906</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>1.901.525</b>	<b>1.984.616</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2020 tkr.	2019 tkr.
Selskabskapital.....	11	5.000	5.000
Overført overskud.....		611.482	613.440
Forslag til udbytte.....		100.000	50.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>716.482</b>	<b>668.440</b>
Andre hensatte forpligtelser.....	12	122.200	111.200
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>122.200</b>	<b>111.200</b>
Leasingforpligtelser.....		4.081	6.377
Anden gæld.....		20.708	7.949
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	13	<b>24.789</b>	<b>14.326</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		162.618	64.060
Leasingforpligtelser.....		4.793	3.017
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	456.901	494.202
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		144.915	193.057
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		111.215	139.512
Selskabsskat.....		21.405	31.513
Anden gæld.....		136.207	265.289
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>1.038.054</b>	<b>1.190.650</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>1.062.843</b>	<b>1.204.976</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>1.901.525</b>	<b>1.984.616</b>
Eventualposter mv.	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter	16		
Koncernregnskab	17		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2020.....	5.000	613.440	50.000	668.440
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.....		-1.958	100.000	98.042
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Ordinært udbytte.....			-50.000	-50.000
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>5.000</b>	<b>611.482</b>	<b>100.000</b>	<b>716.482</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	75.315	58.776
Årets afskrivninger tilbageført.....	23.234	21.452
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-360	-967
Ændring i tilgodehavender fra salg.....	-64.911	94.173
Ændring i andre tilgodehavender.....	99.770	164.312
Ændring i igangværende arbejder.....	34.487	48.230
Ændring i leverandørgæld.....	-48.142	-31.512
Ændring i anden gæld og andre hensættelser.....	-133.621	-39.889
Ændring i periodiseringer.....	-681	1.323
Betalt selskabsskat.....	-31.534	-140.491
Renteindbetalinger og lignende.....	10.458	11.765
Renteudbetalinger og lignende.....	-4.790	-5.995
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-40.775</b>	<b>181.177</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-21.191	-30.256
Salg af materielle anlægsaktiver.....	2.290	4.412
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-286.284	-101.393
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	272.660	101.021
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-32.525</b>	<b>-26.216</b>
Leasinggæld, netto.....	-520	1.100
Optagelse/afvikling af langfristet byggekredit.....	0	-48.776
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-50.000	-80.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-50.520</b>	<b>-127.676</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-123.820</b>	<b>27.285</b>
Likvider 1. januar.....	-38.579	-65.864
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-162.399</b>	<b>-38.579</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	218	25.480
.....	-162.617	-64.059
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-162.399</b>	<b>-38.579</b>

## NOTER

	2020 tkr.	2019 tkr.	Note
<b>Medarbejderforhold</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	348	350	
Løn og gager.....	199.366	193.635	
Pensioner.....	12.657	12.476	
Andre omkostninger til social sikring.....	2.329	2.577	
	<b>214.352</b>	<b>208.688</b>	
Direkte produktionsomkostninger.....	85.748	87.260	
Indirekte produktionsomkostninger.....	11.216	11.820	
Administrationsomkostninger.....	117.388	109.608	
	<b>214.352</b>	<b>208.688</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	9.300	10.438	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.159	1.327	
	<b>10.459</b>	<b>11.765</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	1.084	1.800	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	3.705	4.195	
	<b>4.789</b>	<b>5.995</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	21.426	31.523	
Regulering af udskudt skat.....	6.406	-17.211	
	<b>27.832</b>	<b>14.312</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	100.000	50.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode.....	0	-1.163	
Overført resultat.....	-1.958	233	
	<b>98.042</b>	<b>49.070</b>	



## NOTER

				Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b>				<b>6</b>
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Projekt-ejendomme	
Kostpris 1. januar 2020.....	36.284	129.274	9.738	
Tilgang.....	0	21.191	0	
Afgang.....	0	-5.576	0	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>36.284</b>	<b>144.889</b>	<b>9.738</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	12.518	70.902	0	
Tilbageførsel vedr. afhændede aktiver.....	0	-3.647	0	
Årets af- og nedskrivninger .....	598	22.635	0	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>13.116</b>	<b>89.890</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>23.168</b>	<b>54.999</b>	<b>9.738</b>	
Finansielle leasingaktiver.....		8.856		
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				<b>7</b>
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2020.....	5.050	103	1.632	
Tilgang.....	284.476	0	213	
Afgang.....	-226.638	0	-99	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>62.888</b>	<b>103</b>	<b>1.746</b>	
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	-782	-100	-71	
Årets værdireguleringer .....	-119	0	11	
Tilbageførsel vedr. afhændede aktiver.....	795	0	0	
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>-106</b>	<b>-100</b>	<b>-60</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>62.782</b>	<b>3</b>	<b>1.686</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)</b>				
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	
Komplementarselskabet AE ApS, Aalborg.....	65	2	100 %	
P/S Stigsborg H3, Aalborg .....	4.743	-40	100 %	
P/S Stigsborg H4, Aalborg .....	4.940	-41	100 %	
Stigsborg H19 A/S, Aalborg.....	13.229	-40	100 %	

## NOTER

	2020 tkr.	2019 tkr.	Note
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>			<b>8</b>
Igangværende arbejder til salgsværdi (aktiver).....	852.858	585.201	
Acontofaktureret (aktiver).....	-675.536	-336.091	
Igangværende arbejder til salgsværdi (passiver).....	1.627.178	1.116.530	
Acontofaktureret (passiver).....	-2.084.079	-1.610.732	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>-279.579</b>	<b>-245.092</b>	
Der indregnes således:			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	177.322	249.110	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-456.901	-494.202	
	<b>-279.579</b>	<b>-245.092</b>	
<b>Udskudt skatteaktiv</b>			<b>9</b>
Udskudt skat er beregnet med 22 % af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af materielle anlægsaktiver, igangværende arbejder for fremmed regning samt hensættelser.			
	2020 tkr.	2019 tkr.	
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	119.493	102.282	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-6.406	17.211	
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.....</b>	<b>113.087</b>	<b>119.493</b>	
Det udskudte skatteaktiv forventes udnyttet indenfor 3-5 år i takt med at igangværende arbejde færdiggøres.			
	2020 tkr.	2019 tkr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>10</b>
Periodiserede omkostninger.....	2.229	1.548	
	<b>2.229</b>	<b>1.548</b>	
Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.			
	2020 tkr.	2019 tkr.	
<b>Selskabskapital</b>			<b>11</b>
Selskabskapitalen er fordelt således:			
Aktier, 5.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	5.000	5.000	
	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	

**NOTER**

	2020 tkr.	2019 tkr.	Note
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>			
0-1 år.....	43.800	45.044	12

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede forpligtelser vedrørende færdiggjorte projekter.

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					13
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt	
Leasingforpligtelser.....	8.874	4.793	0	9.394	
Anden gæld.....	20.708	0	0	7.949	
	<b>29.582</b>	<b>4.793</b>	<b>0</b>	<b>17.343</b>	

<b>Eventualposter mv.</b>	<b>14</b>
---------------------------	-----------

**Eventualforpligtelser**

Arbejds- og betalingsgarantiforpligtelser andrager 379 mio. kr.

A. Enggaard A/S kautionerer for tilknyttede virksomheders engagementer med kreditinstitutter. Trækket på engagementerne udgør pr. 31. december 2020, 367,1 mio. kr.

A. Enggaard A/S kautionerer for tilknyttet virksomheds garantistillelse på 10,4 mio. kr.

A. Enggaard A/S indestår for at tilføre den fornødne likviditet til færdiggørelse af byggeri i tilknyttede virksomheder i koncernen.

A. Enggaard A/S hæfter for koncernselskabers trækingsret på op til 4 mio. kr. i koncernens cashpool. Pr. 31. december 2020 havde koncernselskaberne udnyttet 0 kr. af trækingsretten.

**Kontraktlige forpligtelser**

Selskabet har indgået sædvanlige aftaler om fremtidige køb af ejendomme.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for LAE 71 ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>15</b>
--	-----------

Der er overfor pengeinstitut afgivet transport i fremtidigt tilgodehavende, der maksimalt forventes at udgøre 283 mio. kr.

**NOTER****Note****Nærtstående parter**

16

A. Enggaard A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

LAE 71 ApS er selskabets ultimative modervirksomhed.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

A. Enggaard A/S har ydet administrativ assistance, betalt for leje af lokaler, udført vedligeholdelses- og ombygningsopgaver på ejendomme samt totalentreprise på nybyggeri for nærtstående parter.

A. Enggaard A/S har ydet lån til nærtstående parter.

A. Enggaard A/S har fået udført underentrepriser af nærtstående parter.

Alle transaktioner er foregået på markedsvilkår og selskabet anvender derfor undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98c, stk. 7, hvorefter transaktionerne ikke specificeres yderligere.

Grundlaget for forbindelsen med de nærtstående parter er via sammenfald i direkte/indirekte ejerandele og ledelsesmedlemmer.

**Koncernregnskab**

17

Selskabet indgår i koncernregnskabet for A. Enggaard Holding A/S, Marathonvej 5, 9230 Svenstrup J, CVR-nummer: 29 60 43 63.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for A. Enggaard A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabets indgår i koncernregnskabet for A. Enggaard Holding A/S (CVR-nr. 29 60 43 63), Marathonvej 5, 9230 Svenstrup, Danmark.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Entrepriser produceret for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, 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 selskabet.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Segmentoplysninger

Der er ikke foretaget en opdeling af virksomhedens nettoomsætning på forretningsmæssige eller geografiske segmenter, da aktiviteterne på de enkelte markeder ikke er forskellige og betragtes som et marked.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger til underentreprenører, materialekøb, lønninger mv. der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til transport af personale samt omkostninger til repræsentation og reklame mv.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration mv.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

#### Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	50 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0-100 %
Leasede aktiver.....	3-5 år	0-60 %

Aktiver med en kostpris på under 25 tkr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Projektejendomme

Projektejendomme måles til kostpris. Finansieringsomkostninger indregnes som en del af kostprisen. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Der er ingen goodwill identificeret ved årets køb.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre værdipapirer og kapitalandele, deposita samt gældsbreve, der forventes beholdt til udløb.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, og lejeforpligtelser.

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

Lejeforpligtelser omfatter garanterede lejeindtægter i forbindelse med salg af projekter.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### 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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.