
Smedegaard Holding, Løsning ApS

Stubberupvej 6, 8723 Løsning

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 26 53 52 98

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/5 2018

Per Smedegaard
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Smedegaard Holding, Løsning ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 29. maj 2018

Direktion

Per Smedegaard
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Smedegaard Holding, Løsning ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Smedegaard Holding, Løsning ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

Trekantområdet, den 29. maj 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Carsten Dahl
statsautoriseret revisor
mne28674

Henrik Junker Andersen
statsautoriseret revisor
mne42818

Selskabsoplysninger

Selskabet

Smedegaard Holding, Løsning ApS
Stubberupvej 6
8723 Løsning

CVR-nr.: 26 53 52 98
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 1. maj 2002
Hjemstedskommune: Hedensted

Direktion

Per Smedegaard

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Koncernoversigt

Moderselskab

Smedegaard Holding ApS
Løsning, Danmark
Nom. DKK 125.000

Konsoliderede dattervirksomheder

100% C-Caps Invest ApS
Løsning, Danmark
Nom. DKK 126.000

61% Pack Holding ApS
Løsning, Danmark
Nom. DKK 312.500

100% SR Pack A/S
Løsning, Danmark
Nom. DKK 500.000

100% Roboticseurope ApS
Løsning, Danmark
Nom. DKK 125.000

90% Kjærgaard A/S
Løsning, Danmark
Nom. DKK 10.200.000

Associerede virksomheder

33% Innovest ApS
Løsning, Danmark
Nom. DKK 1.002.000

50% Kjærgaard Nord
Løsning, Danmark
Nom. DKK 1.000.000

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	122.058	103.806	82.701	79.847	71.729
Resultat af ordinær primær drift	20.642	14.589	7.908	11.789	9.323
Resultat af finansielle poster	-952	-766	-684	-1.063	-1.232
Årets resultat	18.582	11.199	3.133	7.858	5.898
Balance					
Balancesum	121.393	111.175	101.942	87.930	91.305
Egenkapital	52.241	37.812	27.705	29.630	23.753
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-2.205	-1.585	-13.841	-5.121	-4.213
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.178	-2.358	-5.732	-5.074	-3.648
Antal medarbejdere	180	171	143	136	134
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	21,1%	14,2%	0,0%	12,2%	8,9%
Soliditetsgrad	43,0%	34,0%	27,2%	33,7%	26,0%
Forrentning af egenkapital	41,3%	34,2%	10,9%	29,4%	25,3%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2013 til 2015. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været levering af el-tekniske ydelser til den producerende industri i form af såvel enkeltstående projekter som løbende services.

Koncernens ydelsesprofil udgøres af områderne bygningsautomation, kommunikation, automatisering, industrirobotter, systemer til kvalitetssikring og informatik som traditionel el-installationsvirksomhed.

Koncernens omæstning sker primært på det danske marked, men på grund af den stigende internationalisering blandt danske virksomheder, herunder koncernens kunder, udføres i højere grad end tidligere også opgaver i udlandet.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 18.582, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 52.241.

Regnskabsåret har været præget af et fortsat højt aktivitetsniveau, dog med begrænset vækst.

Vi har vedvarende fokus på levering af "turn-key"-løsninger med integration af robotteknologi, der skal skabe basen for en stigende fremtidig omsætning for service og vedligehold.

I løbet af 2017 er der blevet videreudviklet på vores koncepter, som skal danne grundlag for at tilbyde kunderne gennemprøvede løsninger. Vi har i 2017 med succes fortsat vores fokus på salg flere af disse koncepter til vores kunder, og har oplevet en stigende interesse for disse løsninger. Kjærgaard tilbyder altså såvel standardløsninger samt unikke løsninger hvilket gør vores ydelsesprofil særdeles stærk.

Koncernen har afhændet en aktivitet uden for kerneforretningen i 2017.

Samlet set betragter selskabets ledelse det realiserede resultat for mindre tilfredsstillende.

Ledelsen forventer at resultatet for 2018 bliver lidt lavere end i 2017.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Ledelsen vurderer ikke, at koncernen er udsat for særlige risici ud over de på ethvert marked gældende.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens målsætning for det kommende år er en yderligere forøgelse af markedsandelen inden for de nuværende markedssegmenter.

Væksten i det kommende regnskabsår skal blandt andet drives et øget salg af vores koncepter til såvel nye som eksisterende kunder. Endvidere forventer vi at de strategiske samarbejdsaftaler, kan være medvirkende til at udbrede vores ydelser til nye markeder og kunder.

Konkurrencesituationen er stadig udfordrende, men vi forventer en fortsat vækst blandt andet i kraft af udvidelsen af kundebasen og et stadigt fokus på salg af innovative løsninger til industrien og det øvrige erhvervsliv.

Forskning og udvikling

Koncernen udfører ikke egentlige forskningsaktiviteter, idet produkterne dog løbende tilpasses og forbedres. Kun i forbindelse med større enkeltstående udviklingsprojekter sker der aktivering af sagsomkostningerne.

Eksternt miljø

Koncernens miljøarbejde bygger på den udarbejdede samlede strategi for koncernens miljøarbejde. Til styring af de miljømæssige forhold, er der i denne forbindelse, blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Denne tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Videnressourcer

Vi tilbyder vores kunder en dygtig og veluddannet stab af medarbejdere inden for vores fagområder. Vi tiltrækker i overvejende grad medarbejdere lokalt og regionalt, og beskæftiger derfor også specialister bosat i større afstande fra koncernen. Der arrangeres jævnligt og systematisk kurser samt uddannelse for medarbejderne inden for de respektive teknologiområder, ligesom man også opfordres til selv at komme med input til egen kompetenceudvikling, hvilket styres og registreres via en brancheudviklet software.

Skærpede markedskrav og stadig stigende behov og ønsker hos vores kunder, holder os på konstant forkant med den teknologiske udvikling. Vi har således en klar målsætning om at være industriens førende innovative partner. Vi er samtidig i stand til at arbejde med alle gængse udstyrsfabrikater på vores kompetenceområder, så vores kunder sikres størst mulig frihed og fleksibilitet.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Bruttofortjeneste		122.058	103.806	-21	-65
Personaleomkostninger	1	-91.086	-82.234	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-5.414	-5.821	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-6	0	0
Resultat før finansielle poster		25.558	15.745	-21	-65
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	13.919	9.281
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		324	129	0	0
Finansielle indtægter	2	259	656	39	238
Finansielle omkostninger	3	-1.535	-1.551	-155	-414
Resultat før skat		24.606	14.979	13.782	9.040
Skat af årets resultat	4	-6.024	-3.780	22	52
Årets resultat		18.582	11.199	13.804	9.092

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.159	3.205
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.391	9.281
Øvrige lovpligtige reserver	0	0
Overført resultat	7.254	-3.394
	13.804	9.092

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		19	114	0	0
Goodwill		13.213	14.978	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	13.232	15.092	0	0
Grunde og bygninger		16.073	17.259	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.439	7.422	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.258	734	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	24.770	25.415	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	43.777	39.301
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	1.287	963	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	9	0	0	1.152	1.113
Tilgodehavender i associerede virksomheder	9	775	775	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	1.185	1.175	1.000	1.000
Deposita	9	278	276	0	0
Finansielle anlægsaktiver		3.525	3.189	45.929	41.414
Anlægsaktiver		41.527	43.696	45.929	41.414
Råvarer og hjælpematerialer		3.056	3.048	0	0
Varer under fremstilling		0	1.359	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		3.533	5.305	0	0
Varebeholdninger		6.589	9.712	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		40.388	29.848	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	8.488	8.717	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.254	3.113
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		124	497	0	0
Andre tilgodehavender		2.137	2.237	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	200	200	0	0
Periodeafgrænsningsposter		419	504	0	0
Tilgodehavender		51.756	42.003	4.254	3.113
Likvide beholdninger		21.521	15.764	0	0
Omsætningsaktiver		79.866	67.479	4.254	3.113
Aktiver		121.393	111.175	50.183	44.527

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	6.904	2.513
Overført resultat		45.040	36.600	38.136	30.882
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.159	0	2.159	3.205
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		47.324	36.725	47.324	36.725
Minoritetsinteresser		4.917	1.087	0	0
Egenkapital		52.241	37.812	47.324	36.725
Hensættelse til udskudt skat	12	4.337	2.172	0	0
Andre hensættelser		1.187	0	0	0
Hensatte forpligtelser		5.524	2.172	0	0
Ansvarlig lånekapital		748	723	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		10.711	11.772	0	0
Leasingforpligtelser		3.586	3.556	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	15.045	16.051	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	13	1.105	955	0	0
Kreditinstitutter		266	0	22	6.435
Leasingforpligtelser	13	831	1.188	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		186	3.422	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.968	11.565	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	10	15.091	15.253	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	317	239
Gæld til associerede virksomheder		0	34	0	0
Selskabsskat		2.509	1.107	2.509	1.107
Anden gæld		19.627	21.616	11	21
Kortfristede gældsforpligtelser		48.583	55.140	2.859	7.802
Gældsforpligtelser		63.628	71.191	2.859	7.802
Passiver		121.393	111.175	50.183	44.527
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Begivenheder efter balancedagen	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	0	33.279	3.205	36.609	1.074	37.683
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	116	0	116	13	129
Korrigeret egenkapital 1. januar	125	0	33.395	3.205	36.725	1.087	37.812
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.205	-3.205	-950	-4.155
Årets resultat	0	0	11.645	2.159	13.804	4.780	18.584
Egenkapital 31. december	125	0	45.040	2.159	47.324	4.917	52.241

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	2.397	30.882	3.205	36.609	0	36.609
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	116	0	0	116	0	116
Korrigeret egenkapital 1. januar	125	2.513	30.882	3.205	36.725	0	36.725
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.205	-3.205	0	-3.205
Årets resultat	0	4.391	7.254	2.159	13.804	0	13.804
Egenkapital 31. december	125	6.904	38.136	2.159	47.324	0	47.324

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		18.582	11.199
Reguleringer	14	11.674	10.231
Ændring i driftskapital	15	-13.437	10.598
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		16.819	32.028
Renteindbetalinger og lignende		259	656
Renteudbetalinger og lignende		-1.533	-1.551
Pengestrømme fra ordinær drift		15.545	31.133
Betalt selskabsskat		-2.456	-2.199
Pengestrømme fra driftsaktivitet		13.089	28.934
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-257	-240
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.178	-2.358
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-11	-45
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	40
Salg af materielle anlægsaktiver		2.241	1.018
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.205	-1.585
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-911	-913
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-327	-1.928
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	1.273
Betalt udbytte		-4.155	-1.094
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-5.393	-2.662
Ændring i likvider		5.491	24.687
Likvider 1. januar		15.764	-8.923
Likvider 31. december		21.255	15.764
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		21.521	15.764
Kassekredit		-266	0
Likvider 31. december		21.255	15.764

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	80.484	74.417	0	0
Pensioner	7.384	6.805	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.218	1.012	0	0
	91.086	82.234	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	180	171	0	0
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
2 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	200	0	200
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	39	38
Andre finansielle indtægter	259	456	0	0
	259	656	39	238
3 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger associerede virksomheder	103	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	1.248	1.421	155	414
Kursreguleringer omkostninger	184	130	0	0
	1.535	1.551	155	414

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.859	2.463	-22	-56
Årets udskudte skat	2.165	1.313	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	4	0	4
	6.024	3.780	-22	-52

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	349	28.608
Tilgang i årets løb	0	257
Kostpris 31. december	349	28.865
Ned- og afskrivninger 1. januar	235	13.630
Årets afskrivninger	95	2.022
Ned- og afskrivninger 31. december	330	15.652
Regnskabsmæssig værdi 31. december	19	13.213

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af le- jede lokaler TDKK
Kostpris 1. januar	21.408	18.980	2.911
Tilgang i årets løb	0	3.804	374
Afgang i årets løb	0	-4.475	0
Kostpris 31. december	<u>21.408</u>	<u>18.309</u>	<u>3.285</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.683	10.860	1.642
Årets afskrivninger	652	2.259	385
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	0	-2.249	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>5.335</u>	<u>10.870</u>	<u>2.027</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>16.073</u>	<u>7.439</u>	<u>1.258</u>
Afskrives over	<u>30 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>5 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>4.836</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	36.788	36.828
Tilgang i årets løb	107	0
Afgang i årets løb	0	-40
Kostpris 31. december	<u>36.895</u>	<u>36.788</u>
Værdireguleringer 1. januar	2.513	676
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	116
Årets resultat	15.863	11.225
Udbytte til moderselskabet	-9.550	-7.560
Afskrivning på goodwill	-1.944	-1.944
Andre reguleringer	0	0
Værdireguleringer 31. december	<u>6.882</u>	<u>2.513</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>43.777</u>	<u>39.301</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Kjærgaard A/S	Hedensted	10.200	90%
C-CAPS Invest ApS	Hedensted	126	100%
Roboticseurope ApS	Hedensted	125	100%
Pack Holding ApS	Hedensted	313	61%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	834	834	0	0
Kostpris 31. december	834	834	0	0
Værdireguleringer 1. januar	129	0	0	0
Årets resultat	482	129	0	0
Andre reguleringer	-158	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	453	129	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.287	963	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Innovest ApS	Hedensted	1.002	33%
Kjærgaard Nord A/S	Brønderslev	1.000	50%

Noter til årsregnskabet

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab	
	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Tilgodehaven- der i tilknytte- de virksomhe- der	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	775	1.153	277	1.113	1.000
Tilgang i årets løb	0	0	1	39	0
Kostpris 31. december	775	1.153	278	1.152	1.000
Opskrivninger 1. januar	0	22	0	0	0
Årets opskrivninger	0	10	0	0	0
Opskrivninger 31. december	0	32	0	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	775	1.185	278	1.152	1.000

10 Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Salgsværdi af igangværende arbejder	88.088	47.164	0	0
Modtagne acontobetalinge	-94.691	-53.700	0	0
	-6.603	-6.536	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	8.488	8.717	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-15.091	-15.253	0	0
	-6.603	-6.536	0	0

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
11 Resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.159	3.205
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.391	9.281
Overført resultat	7.254	-3.394
	13.804	9.092

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	1.972	659	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.165	1.313	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	4.137	1.972	0	0

Udskudte skatteaktiver består af skattemæssige underskud for dele af koncernen, som forventes at kunne modregnes i fremtidige positive skattepligtige indkomster inden for de kommende år.

13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ansvarlig lånekapital				
Efter 5 år	748	723	0	0
Langfristet del	748	723	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	748	723	0	0

Noter til årsregnskabet

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	6.330	8.030	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.381	3.742	0	0
Langfristet del	10.711	11.772	0	0
Inden for 1 år	1.105	955	0	0
	11.816	12.727	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	3.586	3.556	0	0
Langfristet del	3.586	3.556	0	0
Inden for 1 år	831	1.188	0	0
	4.417	4.744	0	0

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017 TDKK	2016 TDKK
Finansielle indtægter	-259	-656
Finansielle omkostninger	1.535	1.551
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.698	5.689
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-324	-129
Skat af årets resultat	6.024	3.780
Andre reguleringer	0	-4
	11.674	10.231

15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	3.123	-1.700
Ændring i tilgodehavender	-9.754	-1.884
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.187	0
Ændring i leverandører m.v.	-7.993	14.182
	-13.437	10.598

Noter til årsregnskabet

16	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	16.073	17.259	0	0
---	--------	--------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Virksomhedspant på TDKK 10.000, omfattende goodwill, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi af	16.257	4.151	0	0
---	--------	-------	---	---

Selskabet har stillet sædvanlige arbejdsgarantier gennem forsikringselskab og kreditinstitut på TDKK 9.172 (2016: TDKK 27.169).

Morderselskabet har stillet aktier i Kjærgaard A/S, nom. TDKK 9.180, til sikkerhed for selskabets mellemværende med kreditinstitut. Mellemværende pr. 31. december 2017 udgør TDKK 22.

Leje- og leasingforpligtelser

I koncernen har man påtaget sig operationelle leasingforpligtelser vedrørende biler og it-udstyr, som forfalder inden for 2 - år med i alt TDKK 3.017.

Koncernen har indgået uopsigelig lejekontrakter med senest udløb i januar 2022. Den samlede lejeforpligtelse udgør TDKK 2.742.

Andre eventualforpligtelser

Morderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for følgende datter- og associerede selskabers gæld til kreditinstitut:

Kjærgaard A/S
Kjærgaard Nord A/S
C-Caps Invest ApS
Roboticseurope ApS
SR-PACK A/S (begrænset til TDKK 4.000)

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)			

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

17 Begivenheder efter balancedagen

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

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Smedegaard Holding, Løsning ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af kapitalandele i associerede virksomheder fra kostpris til indre værdis metode. Ændringen har medført en forhøjelse af ordinært resultat for indeværende år med tDKK 482 (2016: tDKK 129). Det har herudover påvirket virksomhedens anlægsaktiver med tDKK 482 (2016: tDKK 129) og den samlede balancesum med tDKK 482 (2016: tDKK 129). Egenkapitalen er påvirket med tDKK 428 (2016: tDKK 129). Virksomhedens pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Smedegaard Holding, Løsning ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af 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.

Noter til årsregnskabet

18 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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen 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 serviceydelsen.

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.

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Udviklingsprojekter afskrives over den vurderede levetid, dog maksimalt 3 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under 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 henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

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 under-

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

balance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked. Kapitalandele måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

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 handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser 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

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

lavere nettorealiseringsværdi.

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

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 husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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 garanti-perioden på 2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

18 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.

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

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$