

# Smedegaard Holding, Løsning ApS

Stubberupvej 6, 8723 Løsning

CVR-nr. 26 53 52 98




## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den

*19/5-2017*

Dirigent:



.....

**EY**

Building a better  
working world



## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>10</b>
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse (koncern)	14
Noter	15



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Smedegaard Holding, Løsning ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 19. maj 2017

Direktion:

Per Smedegaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Smedegaard Holding, Løsning ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Smedegaard Holding, Løsning ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Horsens, den 19. maj 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Allan Andersen  
statsaut. revisor



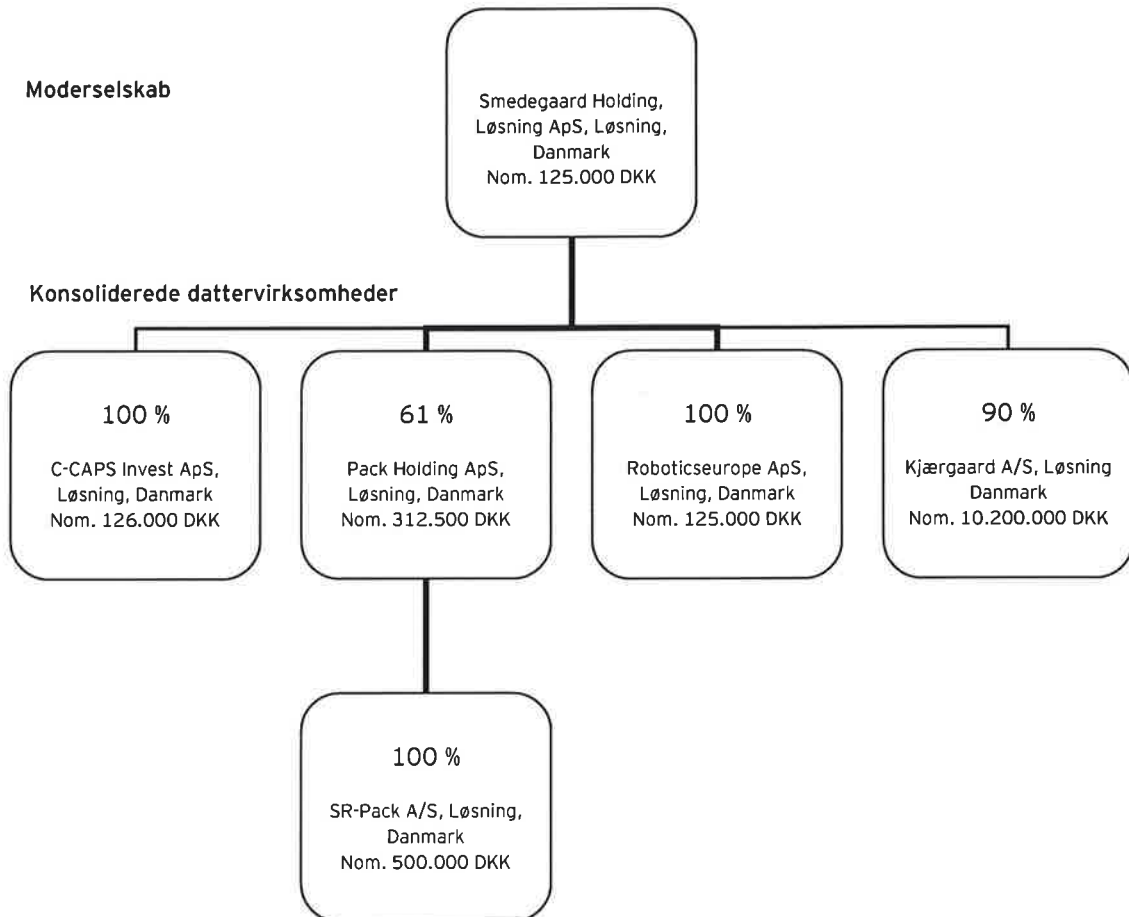
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Smedegaard Holding, Løsning ApS
Adresse, postnr. by	Stubberupvej 6, 8723 Løsning
CVR-nr.	26 53 52 98
Stiftet	11. marts 2002
Hjemstedskommune	Hedensted
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	75 65 13 34
Direktion	Per Smedegaard
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

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

t.kr.	2016	2015	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Bruttoresultat	103.806	82.701	79.847	71.729	65.658
Resultat af ordinær primær drift	15.745	7.908	11.789	9.323	10.016
Resultat før skat	14.850	7.224	10.726	8.091	8.538
Resultat før minoritetsinteresser	11.070	4.537	7.858	5.898	6.138
<b>Årets resultat</b>	<b>9.092</b>	<b>3.133</b>	<b>6.172</b>	<b>4.731</b>	<b>4.990</b>
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	43.567	48.394	39.315	38.457	37.956
Omsætningsaktiver	67.479	53.548	48.615	52.848	48.060
<b>Aktiver i alt</b>	<b>111.046</b>	<b>101.942</b>	<b>87.930</b>	<b>91.305</b>	<b>86.016</b>
Heraf investeret i materielle anlægsaktiver	-2.358	-5.732	-5.074	-3.648	-3.588
Anpartskapital	125	125	125	125	125
<b>Egenkapital</b>	<b>37.683</b>	<b>27.705</b>	<b>29.630</b>	<b>23.753</b>	<b>22.786</b>
Heraf minoritetsinteresser	1.074	-63	3.735	3.030	3.249
Hensatte forpligtelser	2.172	1.454	1.227	1.745	1.572
Langfristede gældsforpligtelser	15.991	17.854	17.221	14.143	24.597
Kortfristede gældsforpligtelser	55.200	54.929	39.852	51.664	37.061
<b>Passiver i alt</b>	<b>111.046</b>	<b>101.942</b>	<b>87.930</b>	<b>91.305</b>	<b>86.016</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driften	28.934	8.146	11.948	14.074	8.220
Pengestrøm til investering, netto	-1.585	-13.841	-5.121	-4.213	-2.127
Pengestrøm fra finansiering	-2.662	-3.296	1.511	-18.832	-11.234
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>24.687</b>	<b>-8.891</b>	<b>8.338</b>	<b>-8.971</b>	<b>-5.141</b>
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</b>					
	171	143	136	134	113
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkast af investeret kapital	20,3 %	10,2 %	18,8 %	14,6 %	15,8 %
Soliditetsgrad	33,0 %	27,2 %	29,4 %	22,7 %	22,7 %
Likviditetsgrad	122,2 %	97,5 %	122,0 %	102,3 %	129,7 %
Egenkapitalforrentning	28,2 %	11,7 %	26,5 %	23,5 %	29,2 %

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

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 omsætning 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 koncernens aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret har været præget af et fortsat højt aktivitetsniveau med en moderat vækst.

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

Markedet for disse projekter er i mange tilfælde præget af hård konkurrence, hvilket medfører relativt lave indtjeningsmarginer. Disse skal holdes op mod den forventede fremtidige omsætning hos de pågældende kunder og på de pågældende anlæg, og dermed i nogen grad ses som en investering i fremtidig indtjeningspotentiale.

I løbet af 2016 er der blevet udviklet og videreudviklet på vores koncepter, som skal danne grundlag for at tilbyde kunderne gennemprøvede løsninger. Vi har allerede i 2016 med succes solgt flere af disse koncepter til vores kunder.

Samlet set betragter koncernens ledelse det realiserede resultat for tilfredsstillende.

#### 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 også specialister bosat i større afstande fra virksomheden.

Der arrangeres jævnligt og systematisk kurser 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 innovations 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.

#### Særlige risici

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

#### Påvirkning af det eksterne 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.

## Ledelsesberetning

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ikke egentlige forskningsaktiviteter, idet produkterne dog løbende tilpasses og forbedres. Kun i forbindelse med større enkeltstående udviklingsprojekter sker der aktivering af sagsomkostningerne, hvilket ikke er sket i 2016.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

### Koncernens forventede udvikling

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 drive et øget salg af vores koncepter samt yderligere udvikle Kjærgaards nye afdeling i Fredericia. Endvidere forventer vi, at de strategiske samarbejdsaftaler kan være medvirkende til at udbrede vores ydelser til nye markeder og kunder.

Resultatudviklingen for 2017 forventes samtidig også forbedret, blandt andet i kraft af et øget fokus på effektiviseringer.

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 energioptimeringsprojekter til industrien og det øvrige erhvervsliv.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

t.kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
<b>Bruttofortjeneste</b>		103.806	82.701	-65	-74
Personaleomkostninger	2	-82.234	-67.119	0	0
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver		-5.821	-7.547	0	0
Nedskrivning af omsætningsaktiver bortset fra finansielle aktiver		0	-127	0	0
Andre driftsudgifter		-6	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		15.745	7.908	-65	-74
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	9.281	3.233
Finansielle indtægter	3	656	496	238	40
Finansielle omkostninger	4	-1.551	-1.180	-414	-72
<b>Resultat før skat</b>		14.850	7.224	9.040	3.127
Skat af årets resultat	5	-3.780	-2.687	52	6
<b>Årets resultat</b>		11.070	4.537	9.092	3.133

### Koncernens resultatfordeling:

Aktionærer i Smedegaard Holding, Løsning ApS	9.092	3.133
Minoritetsinteresser	1.978	1.404
	11.070	4.537

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

t.kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
Goodwill	6	14.978	16.738	0	0
Afsluttede udviklingsprojekter		114	322	0	0
		<u>15.092</u>	<u>17.060</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
Grunde og bygninger	7	17.259	18.025	0	0
Indretning af lejede lokaler		734	674	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.422	9.620	0	0
		<u>25.415</u>	<u>28.319</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	1.175	1.175	1.000	1.000
Deposita		276	231	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	39.185	37.504
Kapitalandele i associerede virksomheder		834	834	0	0
Tilgodehavende, tilknyttede virksomheder		0	0	1.113	1.075
Tilgodehavende, associerede virksomheder		775	775	0	0
		<u>3.060</u>	<u>3.015</u>	<u>41.298</u>	<u>39.579</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>43.567</u>	<u>48.394</u>	<u>41.298</u>	<u>39.579</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvare og hjælpematerialer		3.048	3.695	0	0
Varer under fremstilling		1.359	739	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		5.305	3.578	0	0
		<u>9.712</u>	<u>8.012</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg		29.848	30.868	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	8.717	7.368	0	0
Tilgodehavende, tilknyttede virksomheder		0	0	3.113	2.797
Tilgodehavende, associerede virksomheder		497	64	0	0
Udskudt skatteaktiv	10	200	794	0	0
Andre tilgodehavender		2.237	1.045	0	0
Periodeafgrænsningsposter	11	504	574	0	0
		<u>42.003</u>	<u>40.713</u>	<u>3.113</u>	<u>2.797</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>15.764</u>	<u>4.823</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>67.479</u>	<u>53.548</u>	<u>3.113</u>	<u>2.797</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>111.046</u>	<u>101.942</u>	<u>44.411</u>	<u>42.376</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

t.kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Selskabskapital	12	125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	2.397	676
Overført resultat		33.279	27.390	30.882	26.714
Foreslået udbytte		3.205	253	3.205	253
Aktionærer i Smedegaard Holding, Løsning ApS' andel af egenkapital		36.609	27.768	36.609	27.768
Minoritetsinteresser		1.074	-63	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>37.683</b>	<b>27.705</b>	<b>36.609</b>	<b>27.768</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Udskudt skat	13	2.172	1.454	0	0
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
Realkreditinstitutter	14	11.772	12.715	0	0
Finansielle leasingforpligtelser		3.496	4.441	0	0
Ansvarlig lånekapital		723	698	0	0
		15.991	17.854	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		2.143	2.637	0	0
Bankgæld		0	13.746	6.435	13.691
Leasingforpligtelser		60	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.565	9.155	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.422	4.885	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	15.253	2.885	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder		0	0	238	57
Gæld, associerede virksomheder		34	47	0	0
Selskabsskat		1.107	838	1.107	838
Anden gæld		21.616	20.736	22	22
		55.200	54.929	7.802	14.608
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>71.191</b>	<b>72.783</b>	<b>7.802</b>	<b>14.608</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>111.046</b>	<b>101.942</b>	<b>44.411</b>	<b>42.376</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Kontraktlige forpligtelser	16				
Eventualforpligtelser	17				
Nærtstående parter og ejerforhold	18				

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Koncern					
		Anparts-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
		125	24.512	1.260	25.897	3.375	29.272
		0	0	-1.260	-1.260	-1.680	-2.940
		0	2.880	253	3.133	1.404	4.537
		0	0	0	0	-3.162	-3.162
		125	27.392	253	27.770	-63	27.707
		0	0	-253	-253	-841	-1.094
		0	5.887	3.205	9.092	1.978	11.070
		125	33.279	3.205	36.609	1.074	37.683

### Modervirksomhed

Note	t.kr.	Netto-opskrivning efter indre værdis metode					
		Anparts-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Foreslået udbytte	I alt
		125	27.069	0	27.069	1.260	28.454
		0	-6.720	4.163	-6.720	0	-2.557
		0	0	0	0	-1.260	-1.260
		0	-353	3.233	-353	253	3.133
		0	6.720	-6.720	6.720	0	0
		125	26.716	676	26.716	253	27.770
		0	0	0	0	-253	-253
		0	-3.394	9.281	-3.394	3.205	9.092
		0	7.560	-7.560	7.560	0	0
		125	30.882	2.397	30.882	3.205	36.609

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse (koncern)

t.kr.	Note	2016	2015
Årets resultat før minoritetsinteresser		11.070	4.537
Reguleringer	20	10.360	9.982
Ændring i driftskapital	21	10.598	-3.465
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>32.028</b>	<b>11.054</b>
Renteindbetalinger og lignende		656	489
Renteudbetalinger og lignende		-1.551	-1.180
Betalt selskabsskat		-2.199	-2.217
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>28.934</b>	<b>8.146</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-240	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver		40	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.358	-5.732
Salg af materielle anlægsaktiver		1.018	1.584
Køb af finansielle anlægsaktiver		-45	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	87
Erhvervelse af dattervirksomheder		0	-9.780
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-1.585</b>	<b>-13.841</b>
Afdrag på prioritetsgæld		-913	-617
Optagelse af leasingforpligtelser		1.273	3.733
Afdrag på leasingforpligtelser		-1.928	-2.400
Indfrielse af ansvarlig lånekapital		0	-1.072
Betalt udbytte		-1.094	-2.940
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-2.662</b>	<b>-3.296</b>
<b>Årets pengestrøm, netto</b>		<b>24.687</b>	<b>-8.991</b>
Likvider, primo		-8.923	68
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>15.764</b>	<b>-8.923</b>

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Smedegaard Holding, Løsning ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

#### Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementering af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Smedegaard Holding, Løsning ApS og dattervirksomheder, hvori Smedegaard Holding, Løsning ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

##### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

##### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af fast ejendom.

##### Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabsloven § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

##### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

##### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes deklarerede udbytter fra associerede virksomheder under finansielle indtægter.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af C-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### Balance

##### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Udviklingsprojekter indregnes som aktiver, såfremt de er klart definerede og identificerbare og følgende indregningskriterier kan overholdes:

- ▶ den tekniske mulighed for færdiggørelse af projektet kan påvises,
- ▶ det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende produktet eller processen,
- ▶ der er tilstrækkelig tekniske og økonomiske ressourcer samt evner til at gennemføre og anvende eller sælge projektet,
- ▶ det er sandsynligt, at projektet vil frembringe fremtidige økonomiske fordele, herunder at der eksisterer et potentielt fremtidigt marked eller mulighed for anvendelse i internt i virksomheden,
- ▶ kostprisen kan opgøres pålideligt.

Udviklingsomkostninger som ikke opfylder kriterierne ovenfor, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter opgøres til de direkte medgåede omkostninger samt en andel af omkostninger, der indirekte kan henføres til de enkelte udviklingsprojekter.

##### Materielle anlægsaktiver

Grunde måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter købspris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring. Der indregnes ikke renter.

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

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

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivning på et anlægsaktiv påbegyndes, når det tages i brug.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indtægtsføres henholdsvis omkostningsføres under andre driftsindtægter og -omkostninger.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraxis - fortsat

##### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraxis 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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### Kapitalandele i associerede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i koncernregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagestidspunktet.

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer måles til fondsbørsens salgsværdi på balancedagen. Ikke børsnoterede værdipapirer og andre kapitalandele måles til kostpris.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der generer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genindvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

##### Varebeholdninger

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

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der omfatter medgåede råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver som anvendes i produktionsprocessen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavende måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivningen foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssige værdi.

##### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acountofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer, og som forpligtelser når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Egenkapital

##### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

##### Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapital, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytter til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

##### Hoved- og nøgletaloversigt

Nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2015".

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

Afkast af investeret kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt netto arbejdskapital
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	74.417	61.302	0	0
Pensioner	6.805	5.121	0	0
Omkostninger til social sikring m.v.	1.012	647	0	0
Øvrige personaleomkostninger	0	49	0	0
	<u>82.234</u>	<u>67.119</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>171</u>	<u>143</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	38	40
Øvrige finansielle indtægter	656	496	200	0
	<u>656</u>	<u>496</u>	<u>238</u>	<u>40</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.551	1.180	414	72
	<u>1.551</u>	<u>1.180</u>	<u>414</u>	<u>72</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets sambeskatningsbidrag	2.463	2.637	-56	-6
Regulering af udskudt skat	1.313	127	0	0
Effekt af skatnedsættelse	0	-77	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	4	0	4	0
	<u>3.780</u>	<u>2.687</u>	<u>-52</u>	<u>-6</u>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>Goodwill inkl. kon- cerngoodwill</b>	<b>Afsluttede udviklings- projekter</b>
t.kr.				
<b>Koncernen</b>				
Kostpris 1. januar			28.408	349
Tilgang i årets løb			240	0
Afgang i årets løb			-40	0
Kostpris 31. december			<u>28.608</u>	<u>349</u>
Afskrivninger 1. januar			11.670	28
Årets afskrivninger			1.960	207
Afskrivninger 31. december			<u>13.630</u>	<u>235</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>			<u>14.978</u>	<u>114</u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
<b>Koncernen</b>			
Kostpris 1. januar	23.190	835	20.549
Tilgang i årets løb	0	240	2.118
Afgang i årets løb	0	0	-3.983
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>23.190</b>	<b>1.075</b>	<b>18.684</b>
Afskrivninger 1. januar	5.165	161	10.929
Årets afskrivninger	766	180	2.709
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-2.376
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>5.931</b>	<b>341</b>	<b>11.262</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>17.259</b>	<b>734</b>	<b>7.422</b>
Afskrives over	30 år	5 år	3-5 år
Heri indgår leasede aktiver med			5.015

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender associerede virksomheder
<b>Koncernen</b>				
Kostpris 1. januar	1.114	231	834	775
Tilgang i årets løb	0	45	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.114</b>	<b>276</b>	<b>834</b>	<b>775</b>
Værdiregulering 1. januar	61	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	61	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.175</b>	<b>276</b>	<b>834</b>	<b>775</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder kan specificeres således:

t.kr.	Ejerandel	Selskabs kapital	Egenkapital	Årets resultat
Innovest ApS, Hedensted	33 %	1.002	913	319
Kjærgaard Nord A/S, Brønderslev	50 %	1.000	1.758	742

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

t.kr.	Kapitalan- dele i til- knyttede virksomhe- der	Tilgodeha- vender i til- knyttede virksomhe- der
<b>Kapitalandel i dattervirksomheder</b>		
<b>Moderselskabet</b>		
Kostpris 1. januar	36.828	1.075
Tilgang i årets løb	0	38
Afgang i årets løb	-40	0
Kostpris 31. december	36.788	1.113
Værdireguleringer 1. januar	676	0
Udloddet udbytte	-7.560	0
Andel af årets resultat	11.225	0
Årets afskrivning på goodwill	-1.944	0
Værdireguleringer 31. december	2.397	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>39.185</b>	<b>1.113</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder kan specificeres således:

t.kr.	Ejerandel	Selskabs kapital	Egenkapital	Årets resultat
Kjærgaard A/S, Hedensted	90 %	10.200	19.856	9.508
C-CAPS Invest ApS, Hedensted	100 %	126	4.125	871
Roboticseurope ApS, Hedensted	100 %	125	3.862	192
Pack Holding ApS, Hedensted	61 %	313	-2.338	2.632

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015

#### 9 Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder til salgspris	47.164	24.962	0	0
Acontofaktureret	-53.700	-20.479	0	0
	-6.536	4.483	0	0

der indregnes således:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	8.717	7.368	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser)	-15.253	-2.885	0	0
	-6.536	4.483	0	0

#### 10 Udskudt skatteaktiver

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder sponsorater med t.kr. 234, IT-udgifter med t.kr. 170 og øvrige omkostninger med t.kr. 100.

#### 12 Selskabskapital

t.kr.	Moderselskab	
	2016	2015
26.000 A-anpart á 1 kr.	26	26
99.000 B-anpart á 1 kr.	99	99
	<u>125</u>	<u>125</u>

Virksomhedens selskabskapital har været uændret 125 t.kr. de seneste 5 år.

#### 13 Hensatte forpligtelser

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligt tidsmæssige forskelle på materielle anlægsaktiver og omsætningsaktiver.

#### 14 Langfristede gældsforpligtelser (koncernen)

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2016	Afdrag næste år	Lang- fristet andel	Restgæld efter 5 år
Realkreditinstitutter	12.727	955	11.772	8.030
Finansielle leasingforpligtelser	4.684	1.188	3.496	0
Ansvarlig låncapital	723	0	723	723
	<u>18.134</u>	<u>2.143</u>	<u>15.991</u>	<u>8.753</u>

Den ansvarlige låncapital forrentes på markedsvilkår, og lånet står tilbage for selskabets øvrige kreditorer. Renter og afdrag forfalder til betaling når selskabets egenkapital, ud fra en forsvarlig konsolideringsmæssig betragtning, giver mulighed herfor.

#### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

t.kr.	Koncern	
	Nominelt	Regnskabs- mæssig værdi
Sædvanlige arbejdsgarantier gennem forsikringsselskab og pengeinstitut	27.169	-
Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der afgivet følgende:		
Virksomhedspant omfattende varedebitorer, varebeholdninger og driftsmidler	9.000	2.462
Tinglyst ejerpantebrev i ejendommen, matr.nr. 20 AO, Løsning	4.000	16.725
Deponerede aktier i Kjærgaard A/S	8.160	15.885
Håndpant i aktier i SR-Pack A/S	500	-727

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for følgende datter- og associerede selskabers gæld til pengeinstitut:

- Kjærgaard A/S
- Kjærgaard Nord A/S
- C-CAPS Invest ApS
- Roboticseurope ApS
- Innovest ApS
- SR-Pack A/S (begrænset til 4.000 t.kr.)

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 15 Pantsætning og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Moderselskabet har deponeret aktier i datterselskabet Kjærgaard A/S over for Sydbank A/S på nominelt 8.160 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af det pantsatte udgør 15.885 t.kr.

Moderselskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring over for Sydbank A/S for moderselskabets tilgodehavender hos to dattervirksomheder for i alt 5.275 t.kr.

Moderselskabet har kautioneret for C-CAPS Invest ApS' lån i realkreditinstitut med en pantebrevsrestgæld på 12.727 t.kr. pr. 31. december 2016.

Koncernen har kautioneret for associerede virksomheders lån til realkreditinstitut med en pantebrevsrestgæld på 7.135 t.kr. pr. 31. december 2016.

#### 16 Kontraktlige forpligtelser

I koncernen har man påtaget sig operationelle leasingforpligtelser vedrørende biler og it-udstyr, som forfalder inden for 2-5 år med i alt 1.596 t.kr.

Koncernen har indgået uopsigelig lejekontrakter med senest udløb i januar 2022. Den samlede lejeforpligtelse udgør 3.475 t.kr.

#### 17 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår sammen med øvrige danske datterselskaber i sambeskatning. Smedegaard Holding, Løsning ApS er administrationsselskab for sambeskatningen. Helejede datterselskaber hæfter ubegrænset og solidarisk for danske kildeskatte på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningen. Delejede datterselskaber hæfter begrænset og subsidiært. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

#### 18 Nærtstående parter og ejerforhold

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
Per Smedegaard, Stubberupvej 6, 8723 Løsning	Anpartshaver
<b>Øvrige nærtstående parter</b>	
Kjærgaard A/S, Helge Nielsens Allé 10, 8723 Løsning	Datterselskab
C-CAPS Invest ApS, Stubberupvej 6, 8723 Løsning	Datterselskab
Roboticseurope ApS, Stubberupvej 6, 8723 Løsning	Datterselskab
Pack Holding ApS, Helge Nielsens Allé 8, 8723 Løsning	Datterselskab
SR-Pack A/S, Helge Nielsens Allé 8, 8723 Løsning	Datterselskab
<b>Transaktioner</b>	
Der har ikke i årets løb været gennemført transaktioner med direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter, når der ses bort fra udlån og almindelige lønninger.	
Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmæssige vilkår	

#### 19 Resultatdisponering

	Moderselskab	
t.kr.	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte	3.205	253
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	9.281	3.233
Overført resultat	<u>-3.394</u>	<u>-353</u>
	<u>9.092</u>	<u>3.133</u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

t.kr.	Koncern	
	2016	2015
Afskrivninger	5.821	7.674
Regnskabsmæssigt tab/gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	-132	-975
Finansielle indtægter	-656	-496
Finansielle omkostninger	1.551	1.180
Skat af årets resultat	3.780	2.687
Andre reguleringer	-4	-88
	<u>10.360</u>	<u>9.982</u>

#### 21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

t.kr.	Koncern	
	2016	2015
Ændring i tilgodehavender	-1.884	-6.900
Ændring i varebeholdninger	-1.700	1.795
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	14.182	1.640
	<u>10.598</u>	<u>-3.465</u>