
Smedegaard Holding, Løsning ApS

Stubberupvej 6, 8723 Løsning

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 26 53 52 98

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/5 2019

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 16

Noter til årsregnskabet 17

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 10. maj 2019

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Smedegaard Holding, Løsning ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 10. maj 2019

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

51% 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

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				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	123.763	122.058	103.806	82.701	79.847
Resultat af ordinær primær drift	20.174	20.642	14.589	7.908	11.789
Resultat før finansielle poster	22.339	25.558	15.745	7.908	10.726
Resultat af finansielle poster	3.269	-952	-766	-684	-1.063
Årets resultat	20.368	18.582	11.199	3.133	7.858
Balance					
Balancesum	121.054	121.393	111.175	101.942	87.930
Egenkapital	67.618	52.241	37.812	27.705	29.630
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	2.017	-2.205	-1.585	-13.841	-5.121
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.264	-4.178	-2.358	-5.732	-5.074
Antal medarbejdere	180	180	171	143	136
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	18,5%	21,1%	14,2%	7,8%	12,2%
Soliditetsgrad	55,9%	43,0%	34,0%	27,2%	33,7%
Forrentning af egenkapital	34,0%	41,3%	34,2%	10,9%	29,4%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ved ændring af regnskabspraksis for årsregnskabet 2017 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2014 og 2015.

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 omsætning sker primært på det danske marked. På grund af den stigende internationalisering blandt koncernens danske kunder udføres i fortsat højere grad opgaver i udlandet.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 20.368, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 67.618.

Regnskabsåret har været præget af kontinuerligt højt aktivitetsniveau. Der er stor fokus på levering af ”turn-key” løsninger med integration af robotteknologi, som skal danne basen for en øget omsætning i service og vedligehold.

I 2018 har vi videreudviklet på vores koncepter, så vi kan levere gennemprøvede løsninger til vores kunder. Vi har via vores øgede salgsindsats oplevet en markant stigende interesse hos kunderne for disse konceptløsninger. Vi tilbyder såvel standardløsninger som unikke løsninger, hvilket styrker vores ydelsesprofil.

Samlet set betragter vi det realiserede resultat for tilfredsstillende.

Ledelsen forventer et resultat i 2019 på nogenlunde samme niveau som 2018.

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 af 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 skarp, 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

Der er udarbejdet en samlet strategi for koncernens miljøforhold og -arbejde. Til styring af de miljømæssige forhold, er der 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 beskæftiger i overvejende grad medarbejdere lokalt og regionalt, samt tiltrækker specialister bosat i længere afstande fra koncernen. Der arrangeres jævnligt og systematisk kurser samt uddannelse for medarbejderne inden for de respektive teknologiområder, ligesom der opfordres til at komme med input til egen kompetenceudvikling, hvilket styres og registreres i brancheudviklet software.

Skærpede markedskrav og stadig stigende behov og ønsker hos vores kunder, holder os på konstantforkant 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		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Bruttofortjeneste		123.763	122.058	-17	-21
Personaleomkostninger	1	-96.092	-91.086	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-5.303	-5.414	0	0
Andre driftsomkostninger		-29	0	0	0
Resultat før finansielle poster		22.339	25.558	-17	-21
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	12.175	13.919
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		585	324	0	0
Finansielle indtægter	2	4.012	259	3.482	39
Finansielle omkostninger	3	-1.328	-1.535	-513	-155
Resultat før skat		25.608	24.606	15.127	13.782
Skat af årets resultat	4	-5.240	-6.024	94	22
Årets resultat		20.368	18.582	15.221	13.804

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	19	0	0
Goodwill		11.047	13.213	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	11.047	13.232	0	0
Grunde og bygninger		15.421	16.073	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.785	7.439	0	0
Indretning af lejede lokaler		883	1.258	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		250	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	22.339	24.770	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	43.939	43.777
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	1.196	1.287	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	9	0	0	0	1.152
Tilgodehavender i associerede virksomheder	9	0	775	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	153	1.185	0	1.000
Deposita	9	297	278	0	0
Andre tilgodehavender	9	630	0	630	0
Finansielle anlægsaktiver		2.276	3.525	44.569	45.929
Anlægsaktiver		35.662	41.527	44.569	45.929
Råvarer og hjælpematerialer		4.024	3.056	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		3.729	3.533	0	0
Varebeholdninger		7.753	6.589	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.968	40.388	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	18.471	8.488	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.417	4.254
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	124	0	0
Andre tilgodehavender		2.308	2.137	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	0	200	0	0
Periodeafgrænsningsposter		402	419	0	0
Tilgodehavender		54.149	51.756	2.417	4.254
Værdipapirer		2.548	0	2.548	0
Likvide beholdninger		20.942	21.521	11.539	0
Omsætningsaktiver		85.392	79.866	16.504	4.254
Aktiver		121.054	121.393	61.073	50.183

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	7.998	6.904
Overført resultat		56.261	45.040	48.263	38.136
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.000	2.159	4.000	2.159
Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet		60.386	47.324	60.386	47.324
Minoritetsinteresser		7.232	4.917	0	0
Egenkapital		67.618	52.241	60.386	47.324
Hensættelse til udskudt skat	12	2.595	4.337	0	0
Andre hensættelser	13	1.480	1.187	0	0
Hensatte forpligtelser		4.075	5.524	0	0
Ansvarlig lånekapital		0	748	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		9.607	10.711	0	0
Leasingforpligtelser		2.919	3.586	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	12.526	15.045	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	14	1.111	1.105	0	0
Kreditinstitutter		149	266	0	22
Leasingforpligtelser	14	766	831	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		124	186	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.671	8.968	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	10	3.488	15.091	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	309	317
Gæld til associerede virksomheder		455	0	0	0
Selskabsskat		368	2.509	368	2.509
Anden gæld		20.703	19.627	10	11
Kortfristede gældsforpligtelser		36.835	48.583	687	2.859
Gældsforpligtelser		49.361	63.628	687	2.859
Passiver		121.054	121.393	61.073	50.183
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Begivenheder efter balancedagen	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Reserve for net- toopskrivning		Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	Selskabs- kapital	efter den indre værdis metode					
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	0	45.040	2.159	47.324	4.917	52.241
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.159	-2.159	-640	-2.799
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	0	-2.520	-2.520
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	328	328
Årets resultat	0	0	11.221	4.000	15.221	5.147	20.368
Egenkapital 31. december	125	0	56.261	4.000	60.386	7.232	67.618

Moderselskab

	Reserve for net- toopskrivning		Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	Selskabs- kapital	efter den indre værdis metode					
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	6.904	38.136	2.159	47.324	0	47.324
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.159	-2.159	0	-2.159
Årets resultat	0	1.094	10.127	4.000	15.221	0	15.221
Egenkapital 31. december	125	7.998	48.263	4.000	60.386	0	60.386

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		20.368	18.582
Reguleringer	15	6.954	11.674
Ændring i driftskapital	16	-12.895	-13.437
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		14.427	16.819
Renteindbetalinger og lignende		612	259
Renteudbetalinger og lignende		-1.320	-1.533
Pengestrømme fra ordinær drift		13.719	15.545
Betalt selskabsskat		-8.922	-2.456
Pengestrømme fra driftsaktivitet		4.797	13.089
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-120	-257
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.264	-4.178
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-3.237	-11
Salg af materielle anlægsaktiver		2.747	2.241
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		5.391	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		500	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		2.017	-2.205
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.098	-911
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-732	-327
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-748	0
Minoritetsinteresser		621	0
Betalt udbytte		-5.319	-4.155
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.276	-5.393
Ændring i likvider		-462	5.491
Likvider 1. januar		21.255	15.764
Likvider 31. december		20.793	21.255
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		20.942	21.521
Kassekredit		-149	-266
Likvider 31. december		20.793	21.255

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	85.691	80.484	0	0
Pensioner	7.956	7.384	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.445	3.218	0	0
	96.092	91.086	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	180	180	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	3.400	0	3.400	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	65	39
Andre finansielle indtægter	612	259	17	0
	4.012	259	3.482	39
3 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger associerede virksomheder	0	103	0	0
Andre finansielle omkostninger	1.276	1.248	513	155
Kursreguleringer omkostninger	52	184	0	0
	1.328	1.535	513	155

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	6.782	3.859	-94	-22
Årets udskudte skat	-1.542	2.165	0	0
	5.240	6.024	-94	-22

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	349	28.865
Tilgang i årets løb	0	120
Afgang i årets løb	0	-293
Kostpris 31. december	349	28.692
Ned- og afskrivninger 1. januar	330	15.652
Årets afskrivninger	19	1.993
Ned- og afskrivninger 31. december	349	17.645
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	11.047

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	21.408	18.309	3.285	0
Tilgang i årets løb	0	2.967	47	250
Afgang i årets løb	0	-5.899	0	0
Kostpris 31. december	21.408	15.377	3.332	250
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.335	10.869	2.027	0
Årets afskrivninger	652	2.094	422	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-3.371	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	5.987	9.592	2.449	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.421	5.785	883	250
Afskrives over	30 år	3-5 år	5 år	
Heraf finansielle leasingaktiver	0	4.070	0	0

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	36.895	36.788
Tilgang i årets løb	60	107
Afgang i årets løb	-328	0
Kostpris 31. december	<u>36.627</u>	<u>36.895</u>
Værdireguleringer 1. januar	6.882	2.513
Årets afgang	-293	0
Årets resultat	14.119	15.863
Udbytte til moderselskabet	-11.452	-9.550
Afskrivning på goodwill	-1.944	-1.944
Andre reguleringer	0	0
Værdireguleringer 31. december	<u>7.312</u>	<u>6.882</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>43.939</u>	<u>43.777</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Kjærgaard A/S	Hedensted	TDKK 10.200	90%
C-CAPS Invest ApS	Hedensted	TDKK 126	100%
Roboticseurope ApS	Hedensted	TDKK 125	100%
Pack Holding ApS	Hedensted	TDKK 313	51%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	834	834	0	0
Afgang i årets løb	-334	0	0	0
Kostpris 31. december	500	834	0	0
Værdireguleringer 1. januar	453	129	0	0
Årets resultat	585	482	0	0
Modtagne udbytter	-500	0	0	0
Andre reguleringer	0	-158	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	158	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	696	453	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.196	1.287	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Kjærgaard Nord A/S	Brønderslev	TDKK 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	Andre tilgode- havender	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	775	1.153	278	0	1.152	1.000	0
Tilgang i årets løb	0	0	59	630	0	0	630
Afgang i årets løb	-775	-1.000	-40	0	-1.152	-1.000	0
Kostpris 31. december	0	153	297	630	0	0	630
Opskrivninger 1. januar	0	32	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	-32	0	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0	0	0	0	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	0	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	153	297	630	0	0	630

10 Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Salgsværdi af igangværende arbejder	48.646	88.088	0	0
Modtagne acontobetalinge	-33.663	-94.691	0	0
	14.983	-6.603	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	18.471	8.488	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-3.488	-15.091	0	0
	14.983	-6.603	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
11 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000	2.159	4.000	2.159
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	1.094	4.391
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	5.147	4.780	0	0
Overført resultat	11.221	11.643	10.127	7.254
	20.368	18.582	15.221	13.804
12 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.137	1.972	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.542	2.165	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	2.595	4.137	0	0
13 Andre hensættelser				
Virksomheden giver 1 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 1.480 (2017: TDKK 1.187) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.				
Andre hensættelser	1.480	1.187	0	0
	1.480	1.187	0	0

Noter til årsregnskabet

14 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	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Ansvarlig lånekapital				
Efter 5 år	0	748	0	0
Langfristet del	0	748	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	0	748	0	0
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	5.193	6.330	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.414	4.381	0	0
Langfristet del	9.607	10.711	0	0
Inden for 1 år	1.111	1.105	0	0
	10.718	11.816	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	2.919	3.586	0	0
Langfristet del	2.919	3.586	0	0
Inden for 1 år	766	831	0	0
	3.685	4.417	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-4.012	-259
Finansielle omkostninger	1.328	1.535
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.983	4.698
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-585	-324
Skat af årets resultat	5.240	6.024
	6.954	11.674
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-1.164	3.123
Ændring i tilgodehavender	-2.593	-9.754
Ændring i andre hensatte forpligtelser	293	1.187
Ændring i leverandører m.v.	-9.431	-7.993
	-12.895	-13.437

Noter til årsregnskabet

17	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	15.421	16.073	0	0
---	--------	--------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Virksomhedspant på TDKK 9.000, omfattende goodwill, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi af	20.347	15.532	0	0
--	--------	--------	---	---

Selskabet har stillet sædvanlige arbejdsgarantier gennem forsikringselskab og kreditinstitut på TDKK 7.393 (2017: TDKK 9.172).

Morderselskabet har stillet aktier i Kjærgaard A/S, nom. TDKK 9.180, til sikkerhed for selskabets mellemværende med kreditinstitut. Mellemværende pr. 31. december 2018 udgør TDKK 0.

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 2.931.

Koncernen har indgået uopsigelig lejekontrakter med senest udløb i januar 2022. Den samlede lejeforpligtelse udgør TDKK 1.930.

Noter til årsregnskabet

17	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet 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)

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.

Koncernen har i 2018 indgået bindende købsaftale om køb af fast ejendom. Den samlede købesum udgør TDKK 4.795, hvoraf der i 2018 er indbetalt depositum på TDKK 250.

18 Begivenheder efter balancedagen

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Smedegaard Holding, Løsning ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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.

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

19 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

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. 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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Modtagne acotobetalinger 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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

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 balancedagen 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 garantiperioden på 1 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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

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