
Smedegaard Holding, Løsning ApS

Stubberupvej 6, 8723 Løsning

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 26 53 52 98

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 3 /6 2020

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 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 3. juni 2020

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Smedegaard Holding, Løsning ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 3. juni 2020

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

100% 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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	107.857	123.763	122.060	103.806	82.701
Resultat af ordinær primær drift	9.346	20.174	20.644	14.589	7.908
Resultat før finansielle poster	10.814	22.339	25.560	15.745	7.908
Resultat af finansielle poster	1.011	3.269	-952	-766	-684
Årets resultat	8.890	20.368	18.584	11.199	3.133
Balance					
Balancesum	119.143	121.054	121.393	111.175	101.942
Egenkapital	62.848	67.618	52.243	37.812	27.705
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-9.735	2.017	-2.205	-1.585	-13.841
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-11.341	-3.264	-4.178	-2.358	-5.732
Antal medarbejdere					
	178	180	180	171	143
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	9,1%	18,5%	21,1%	14,2%	7,8%
Soliditetsgrad	52,8%	55,9%	43,0%	34,0%	27,2%
Forrentning af egenkapital	13,6%	34,0%	41,3%	34,2%	10,9%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ved ændring af regnskabspraksis for årsregnskabet 2017 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 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 2019 udviser et overskud på TDKK 8.890, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 62.848.

Regnskabsåret har været præget af høj aktivitet på niveau med vores forventninger, da vi gik ind i regnskabsåret. Der er i årets løb anvendt lidt flere ressourcer end forventet, idet vi har været engageret i større unikke projekter, som har bidraget vores organisation med stor viden. En viden som vi kan udvikle yderligere de kommende år.

Mange af vores projektløsninger har en høj grad af integration af robotteknologi, som samtidig vil danne base for fremtidig service og vedligehold og dermed omsætning.

Vi har videreudviklet vores koncepter og dannet løsninger, som vores kunder nu efterspørger. Vi tilbyder såvel standardløsninger som unikke løsninger og dermed udvikler vi vores ydelsesprofil kontinuerligt.

Samlet set betragter vi årets resultat som tilfredsstillende selvom om årets resultat sluttede lidt under det forventede.

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

Vi skal øge vores markedsandel indenfor for vores nuværende markedssegmenter samt videreudvikle og markedsføre de kompetencer som vores unikke projekter har tilført vores organisation.

Væksten skal sikres gennem vores koncepter til såvel nuværende som nye kunder, samtidig skal vi sammen med vores strategiske partnere udvikle og sælge nye innovative løsninger til industrien.

Ledelsen forventer et resultat i 2020, som ligger lidt over niveauet i 2019.

Vores forventninger til fremtiden vil i en eller anden grad blive påvirket af Covid-19 udbruddet. Der er fremsat og gennemført en række tiltag i de fleste lande som følge af det globale Covid-19 udbrud. Vi kan på nuværende tidspunkt ikke udtale os om hvor meget og hvordan konsekvenserne vil påvirke os. Vores forventninger til fremtiden er dannet inden udbruddet.

Vi henviser endvidere til note 1 i regnskabet.

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 og selskabets miljøforhold og – arbejde. Til styring af de miljømæssige forhold er der udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Politikken tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i selskabets målsætninger for produktkvalitet og produktions- og procesforhold.

Videnressourcer

Vi tilbyder vores kunder en dygtig og veluddannet stab af medarbejdere indenfor vores ydelsesprofiler. Vi beskæftiger i overvejende grad medarbejdere som er lokalt eller regionalt forankret., men tiltrækker ligeledes spidskompetencer udenfor vores naturlige område. Vores medarbejdere gennemgår løbende systematiske kurser og uddannelse indenfor såvel vores spidskompetence som nye teknologier. Medarbejdernes kompetenceudvikling styres og registreres i brancheudviklet software.

Kundernes ønsker og markedets skærpede krav og behov, holder os på konstant forkant med den teknologiske udvikling. Vi har en klar målsætning om, at være blandt industriens førende innovative partnere. Dette, sammenholdt med, at vi er i stand til at arbejde med alle gængse udstyrsfabrikater på vores kompetenceområder, sikrer vores kunder størst mulig frihed og fleksibilitet.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange landes regeringer har besluttet at ”lukke landene mere eller mindre ned” vil få stor indflydelse på verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er indtrådt efter balancedagen 31.december 2019.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre konsekvenserne af Covid-19 for koncernen.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		107.857	123.763	-14	-17
Personaleomkostninger	2	-91.998	-96.092	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-5.045	-5.303	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-29	0	0
Resultat før finansielle poster		10.814	22.339	-14	-17
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	7.156	12.175
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		444	585	0	0
Finansielle indtægter	3	1.461	4.012	559	3.482
Finansielle omkostninger		-894	-1.328	-28	-513
Resultat før skat		11.825	25.608	7.673	15.127
Skat af årets resultat	4	-2.935	-5.240	-116	94
Årets resultat		8.890	20.368	7.557	15.221

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
Goodwill		9.119	11.047	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	9.119	11.047	0	0
Grunde og bygninger		22.896	15.421	3.261	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.078	5.785	0	0
Indretning af lejede lokaler		673	883	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		0	250	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	29.647	22.339	3.261	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	43.871	43.939
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	1.040	1.196	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	150	153	0	0
Deposita	9	299	297	0	0
Andre tilgodehavender	9	545	630	545	630
Finansielle anlægsaktiver		2.034	2.276	44.416	44.569
Anlægsaktiver		40.800	35.662	47.677	44.569
Råvarer og hjælpematerialer		3.899	4.024	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		3.131	3.729	0	0
Varebeholdninger		7.030	7.753	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.054	32.968	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	12.257	18.471	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.081	2.417
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		170	0	0	0
Andre tilgodehavender		1.218	2.308	0	0
Selskabsskat		162	0	162	0
Periodeafgrænsningsposter		732	402	0	0
Tilgodehavender		47.593	54.149	2.243	2.417
Værdipapirer		3.016	2.548	3.016	2.548
Likvide beholdninger		20.704	20.942	4.887	11.539
Omsætningsaktiver		78.343	85.392	10.146	16.504
Aktiver		119.143	121.054	57.823	61.073

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	7.998
Overført resultat		53.684	56.261	53.684	48.263
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.000	4.000	4.000	4.000
Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet		57.809	60.386	57.809	60.386
Minoritetsinteresser		5.039	7.232	0	0
Egenkapital		62.848	67.618	57.809	60.386
Hensættelse til udskudt skat	12	2.193	2.595	0	0
Andre hensættelser	13	1.283	1.480	0	0
Hensatte forpligtelser		3.476	4.075	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		9.838	9.607	0	0
Leasingforpligtelser		2.297	2.919	0	0
Anden gæld		2.849	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	14.984	12.526	0	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	14	491	1.111	0	0
Kreditinstitutter		3.123	149	0	0
Leasingforpligtelser	14	756	766	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		119	124	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.242	9.671	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	10	8.812	3.488	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4	309
Gæld til associerede virksomheder		0	455	0	0
Selskabsskat		0	368	0	368
Anden gæld	14	17.292	20.703	10	10
Kortfristede gældsforpligtelser		37.835	36.835	14	687
Gældsforpligtelser		52.819	49.361	14	687
Passiver		119.143	121.054	57.823	61.073
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

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	56.261	4.000	60.386	7.232	67.618
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-4.000	-4.000	-1.660	-5.660
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-6.134	0	-6.134	-1.866	-8.000
Årets resultat	0	0	3.557	4.000	7.557	1.333	8.890
Egenkapital 31. december	125	0	53.684	4.000	57.809	5.039	62.848

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	7.998	48.263	4.000	60.386	0	60.386
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-4.000	-4.000	0	-4.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-6.134	0	0	-6.134	0	-6.134
Årets resultat	0	-1.864	5.421	4.000	7.557	0	7.557
Egenkapital 31. december	125	0	53.684	4.000	57.809	0	57.809

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		8.890	20.368
Reguleringer	15	6.873	6.954
Ændring i driftskapital	16	9.116	-12.899
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		24.879	14.423
Renteindbetalinger og lignende		992	612
Renteudbetalinger og lignende		-799	-1.319
Pengestrømme fra ordinær drift		25.072	13.716
Betalt selskabsskat		-3.867	-8.922
Pengestrømme fra driftsaktivitet		21.205	4.794
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-112	-120
Køb af materielle anlægsaktiver		-11.341	-3.264
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-3.237
Salg af materielle anlægsaktiver		1.118	2.747
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	5.391
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		600	500
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-9.735	2.017
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-389	-1.098
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.675	-732
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-748
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.042	0
Minoritetsinteresser		-8.000	621
Betalt udbytte		-5.660	-5.319
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-14.682	-7.276
Ændring i likvider		-3.212	-465
Likvider 1. januar		20.793	21.258
Likvider 31. december		17.581	20.793
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		20.704	20.942
Kassekredit		-3.123	-149
Likvider 31. december		17.581	20.793

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange landes regeringer har besluttet at "lukke landene mere eller mindre ned" vil få stor indflydelse på verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er indtrådt efter balancedagen 31.december 2019.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre konsekvenserne af Covid-19 for koncernen.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	80.918	85.691	0	0
Pensioner	7.991	7.956	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.089	2.445	0	0
	91.998	96.092	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	178	180	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

3 Finansielle indtægter

Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	3.400	0	3.400
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	65
Andre finansielle indtægter	1.438	612	559	17
Vautakursgevinster	23	0	0	0
	1.461	4.012	559	3.482

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.338	6.782	116	-94
Årets udskudte skat	-403	-1.542	0	0
	2.935	5.240	116	-94

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	349	28.692
Tilgang i årets løb	0	112
Kostpris 31. december	349	28.804
Ned- og afskrivninger 1. januar	349	17.645
Årets afskrivninger	0	2.040
Ned- og afskrivninger 31. december	349	19.685
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	9.119

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	15.378	3.332	250
Tilgang i årets løb	7.900	3.293	148	0
Afgang i årets løb	0	-2.254	0	0
Overførsler i årets løb	250	0	0	-250
Kostpris 31. december	29.558	16.417	3.480	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.988	9.593	2.448	0
Årets afskrivninger	674	1.978	359	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	0	-1.232	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	6.662	10.339	2.807	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	22.896	6.078	673	0
Afskrives over	30 år	3-5 år	5 år	
Heraf finansielle leasingaktiver	0	3.115	0	0

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	36.627	36.895
Tilgang i årets løb	8.000	60
Afgang i årets løb	0	-328
Kostpris 31. december	<u>44.627</u>	<u>36.627</u>
Værdireguleringer 1. januar	7.312	6.882
Årets afgang	0	-293
Årets resultat	9.100	14.119
Udbytte til moderselskabet	-9.090	-11.452
Afskrivning på goodwill	-1.944	-1.944
Andre reguleringer	-6.134	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-756</u>	<u>7.312</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>43.871</u>	<u>43.939</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Kjærgaard A/S	Hedensted	TDKK 10.200	100%
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		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	500	834	0	0
Afgang i årets løb	0	-334	0	0
Kostpris 31. december	500	500	0	0
Værdireguleringer 1. januar	696	453	0	0
Årets resultat	444	585	0	0
Modtagne udbytter	-600	-500	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	0	158	0	0
Værdireguleringer 31. december	540	696	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.040	1.196	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	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre tilgodeha- vender	Andre tilgodeha- vender	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Kostpris 1. januar	153	299	630	630	
Tilgang i årets løb	0	0	15	15	
Afgang i årets løb	0	0	-100	-100	
Kostpris 31. december	<u>153</u>	<u>299</u>	<u>545</u>	<u>545</u>	
Opskrivninger 1. januar	0	0	0	0	
Årets opskrivninger	-3	0	0	0	
Opskrivninger 31. december	<u>-3</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>150</u>	<u>299</u>	<u>545</u>	<u>545</u>	

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	37.441	48.646	0	0
Modtagne acontobetalinge	<u>-33.996</u>	<u>-33.663</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>3.445</u>	<u>14.983</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	12.257	18.471	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>-8.812</u>	<u>-3.488</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>3.445</u>	<u>14.983</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
11 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000	4.000	4.000	4.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-1.864	1.094
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.333	5.147	0	0
Overført resultat	3.557	11.221	5.421	10.127
	8.890	20.368	7.557	15.221
12 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.595	4.137	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-402	-1.542	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	2.193	2.595	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 1.283 (2018: TDKK 1.480) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.				
Andre hensættelser	1.283	1.480	0	0
	1.283	1.480	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	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	7.862	5.193	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.976	4.414	0	0
Langfristet del	9.838	9.607	0	0
Inden for 1 år	491	1.111	0	0
	10.329	10.718	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	2.297	2.919	0	0
Langfristet del	2.297	2.919	0	0
Inden for 1 år	756	766	0	0
	3.053	3.685	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	2.849	0	0	0
Langfristet del	2.849	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	17.292	20.703	10	10
	20.141	20.703	10	10

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.461	-4.012
Finansielle omkostninger	894	1.328
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.949	4.983
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-444	-585
Skat af årets resultat	2.935	5.240
	6.873	6.954
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	723	-1.164
Ændring i tilgodehavender	6.722	-2.597
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-197	293
Ændring i leverandører m.v.	1.868	-9.431
	9.116	-12.899

Noter til årsregnskabet

17	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	22.896	15.421	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	9.445	20.347	0	0
--	-------	--------	---	---

Koncernen har stillet sædvanlige arbejdsgarantier gennem forsikringsselskab og kreditinstitut på TDKK 7.564 (2018: TDKK 7.393).

Leje- og leasingforpligtelser

I koncernen har man påtaget sig operationelle leasingforpligtelser vedrørende biler og it-udstyr, som forfalder inden for 2 - år med i alt TDKK 3.649.

Koncernen har indgået uopsigelig lejekontrakter med senest udløb i januar 2022. Den samlede lejeforpligtelse udgør TDKK 1.078.

Noter til årsregnskabet

17	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Andre eventualforpligtelser

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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Smedegaard Holding, Løsning ApS for 2019 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 2019 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

18 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.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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 leasingydelse, 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 til-

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

godehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Bruttofortjeneste

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

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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I balancen indregnes under posterne “Kapitalandele i dattervirksomheder” og “Kapitalandele i associerede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til “Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode” under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsmarkedsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

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

Modtagne acoutobetalinger 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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancen dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for 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 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 renteomkostning 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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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