

---

# ***Smedegaard Holding, Løsning ApS***

Stubberupvej 6, 8723 Løsning

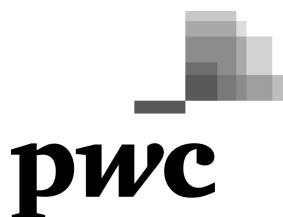
## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 26 53 52 98

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/6 2021

Per Smedegaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsregnskabet	16

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 14. juni 2021

## 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Smedegaard Holding, Løsning ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 14. juni 2021

**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

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	140.554	107.857	123.763	122.060	103.806
Resultat af ordinær primær drift	14.642	9.346	20.174	20.644	14.589
Resultat før finansielle poster	16.418	10.814	22.339	25.560	15.745
Resultat af finansielle poster	2.585	1.011	3.269	-952	-766
Årets resultat	15.099	8.890	20.368	18.584	11.199
<b>Balance</b>					
Balancesum	163.886	119.143	121.054	121.393	111.175
Egenkapital	70.947	62.848	67.618	52.243	37.812
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-588	-9.735	2.017	-2.205	-1.585
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.941	-11.341	-3.264	-4.178	-2.358
Antal medarbejdere	226	178	180	180	171
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	10,0%	9,1%	18,5%	21,1%	14,2%
Soliditetsgrad	43,3%	52,8%	55,9%	43,0%	34,0%
Forrentning af egenkapital	22,6%	13,6%	34,0%	41,3%	34,2%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

Koncernens ydelsesprofil udgøres af områderne 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 2020 udviser et overskud på TDKK 15.099, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 70.947.

Ved årets begyndelse blev koncernen udvidet med yderligere 2 selskaber, som har bidraget til at den samlede ydelsesprofil er blevet bredere. Samlingen af koncernens virksomheder sker nu under navnet ”K7 Group”.

Regnskabsåret har været præget af høj aktivitet og over vores forventninger, da vi gik ind i regnskabsåret. Der er i årets løb gennemført 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.

Årets resultat er historisk høj og som anført bedre end forventet og så er det gennemført i et år præget af covid-19.

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at ”lukke landene ned”, får stor betydning for verdensøkonomien. Udbruddet af Covid-19 har ikke påvirket og forventes ikke at komme til at påvirke koncernen nævneværdigt.

## 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 samt fokus på at udvide vores markedsandel inden for Collaborative robotter til såvel nuværende som nye kunder, samtidig skal vi sammen med vores strategiske partnere udvikle og sælge nye innovative løsninger til industrien.

Vi ser gode vækstmuligheder for koncernen såvel i Danmark som uden for danmarks grænser i de kommende år.

Ledelsen forventer et resultat i 2021, som ligger lidt under niveauet for 2020, som var historisk høj. Vores forventninger til fremtiden vil i en eller anden grad også blive påvirket af Covid-19.

## Forskning og udvikling

Koncernen udfører ikke egentlige forskningsaktiviteter, idet produkterne dog løbende tilpasses og forbedres. Der er i 2021 indgået samarbejde med Teknologisk Institut og en af vores kernekunder om udvikling af nye spændende koncepter.

Kun i forbindelse med større enkeltstående udviklingsprojekter sker der aktivering af sagsomkostningerne.

## Eksternt miljø

Der er udarbejdet en samlet strategi om 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 partner. 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.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>140.554</b>	<b>107.857</b>	<b>-108</b>	<b>-14</b>
Personaleomkostninger	2	-118.646	-91.998	-750	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-5.380	-5.045	-98	0
Andre driftsomkostninger		-110	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>16.418</b>	<b>10.814</b>	<b>-956</b>	<b>-14</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	13.558	7.156
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	795	444	0	0
Finansielle indtægter	4	2.483	1.461	184	559
Finansielle omkostninger		-693	-894	-22	-28
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.003</b>	<b>11.825</b>	<b>12.764</b>	<b>7.673</b>
Skat af årets resultat	5	-3.904	-2.935	161	-116
<b>Årets resultat</b>		<b>15.099</b>	<b>8.890</b>	<b>12.925</b>	<b>7.557</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
Goodwill		8.269	9.119	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		200	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>8.469</b>	<b>9.119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		18.421	22.896	3.163	3.261
Produktionsanlæg og maskiner		137	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.233	6.078	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.341	673	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>26.132</b>	<b>29.647</b>	<b>3.163</b>	<b>3.261</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	47.203	43.871
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	1.385	1.040	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	150	150	0	0
Deposita	10	2.298	299	0	0
Andre tilgodehavender	10	357	545	357	545
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>4.190</b>	<b>2.034</b>	<b>47.560</b>	<b>44.416</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>38.791</b>	<b>40.800</b>	<b>50.723</b>	<b>47.677</b>
Råvarer og hjælpematerialer		5.394	3.899	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		4.997	3.131	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>10.391</b>	<b>7.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.862	33.054	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	21.684	12.257	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.705	2.081
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		121	170	0	0
Andre tilgodehavender		2.520	1.218	600	0
Selskabsskat		1.620	162	1.620	162
Periodeafgrænsningsposter		679	732	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>75.486</b>	<b>47.593</b>	<b>3.925</b>	<b>2.243</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>5.088</b>	<b>3.016</b>	<b>5.056</b>	<b>3.016</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>34.130</b>	<b>20.704</b>	<b>6.852</b>	<b>4.887</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>125.095</b>	<b>78.343</b>	<b>15.833</b>	<b>10.146</b>
<b>Aktiver</b>		<b>163.886</b>	<b>119.143</b>	<b>66.556</b>	<b>57.823</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Overført resultat		64.438	53.684	64.438	53.684
Foreslået udbytte for regnskabsåret		670	4.000	670	4.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>65.233</b>	<b>57.809</b>	<b>65.233</b>	<b>57.809</b>
Minoritetsinteresser		5.714	5.039	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>70.947</b>	<b>62.848</b>	<b>65.233</b>	<b>57.809</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	3.813	2.193	0	0
Andre hensættelser	14	123	1.283	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.936</b>	<b>3.476</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		9.484	9.838	0	0
Leasingforpligtelser		1.097	2.297	0	0
Deposita		1.800	0	0	0
Anden gæld		9.351	2.849	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>21.732</b>	<b>14.984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	565	491	0	0
Kreditinstitutter		5.506	3.123	0	0
Leasingforpligtelser	15	477	756	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.102	119	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.290	7.242	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	16.162	8.812	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.313	4
Anden gæld	15	29.169	17.292	10	10
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>67.271</b>	<b>37.835</b>	<b>1.323</b>	<b>14</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>89.003</b>	<b>52.819</b>	<b>1.323</b>	<b>14</b>
<b>Passiver</b>		<b>163.886</b>	<b>119.143</b>	<b>66.556</b>	<b>57.823</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Egenkapital					I alt
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- ekskl. minori- bytte for regn- tets- skabsåret interesser		Minoritets- interesser	
			TDKK	TDKK		
Egenkapital 1. januar	125	53.684	4.000	57.809	5.039	62.848
Betalt ordinært udbytte	0	0	-4.000	-4.000	-1.274	-5.274
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-1.500	0	-1.500	0	-1.500
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-226	-226
Årets resultat	0	12.254	670	12.924	2.175	15.099
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125</b>	<b>64.438</b>	<b>670</b>	<b>65.233</b>	<b>5.714</b>	<b>70.947</b>

## Moderselskab

	Egenkapital					I alt
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- ekskl. minori- bytte for regn- tets- skabsåret interesser		Minoritets- interesser	
			TDKK	TDKK		
Egenkapital 1. januar	125	53.683	4.000	57.808	0	57.808
Betalt ordinært udbytte	0	0	-4.000	-4.000	0	-4.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-1.500	0	-1.500	0	-1.500
Årets resultat	0	12.255	670	12.925	0	12.925
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125</b>	<b>64.438</b>	<b>670</b>	<b>65.233</b>	<b>0</b>	<b>65.233</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		15.099	8.890
Reguleringer	16	8.725	6.873
Ændring i driftskapital	17	1.813	9.116
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>25.637</b>	<b>24.879</b>
Renteindbetalinger og lignende		682	1.460
Renteudbetalinger og lignende		-691	-799
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>25.628</b>	<b>25.540</b>
Betalt selskabsskat		-3.392	-3.867
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>22.236</b>	<b>21.673</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.134	-112
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.941	-11.341
Salg af materielle anlægsaktiver		7.037	1.118
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		450	600
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-588</b>	<b>-9.735</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-280	-389
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.479	-1.675
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	1.042
Minoritetsinteresser		0	-8.000
Betalt udbytte		-6.774	-5.660
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-8.533</b>	<b>-14.682</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>13.115</b>	<b>-2.744</b>
Likvider 1. januar		20.597	23.341
<b>Likvider 31. december</b>		<b>33.712</b>	<b>20.597</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		34.130	20.704
Værdipapirer		5.088	3.016
Kassekredit		-5.506	-3.123
<b>Likvider 31. december</b>		<b>33.712</b>	<b>20.597</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	105.443	80.918	748	0
Pensioner	9.829	7.991	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.016	3.089	2	0
Andre personaleomkostninger	358	0	0	0
	<b>118.646</b>	<b>91.998</b>	<b>750</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>226</b>	<b>178</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Andel af overskud i associerede virksomheder	795	444	0	0
	<b>795</b>	<b>444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 4 Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	2.483	1.438	184	559
Vautakursgevinster	0	23	0	0
	<b>2.483</b>	<b>1.461</b>	<b>184</b>	<b>559</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.934	3.338	-155	116
Årets udskudte skat	1.970	-403	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0	-6	0
	<b>3.904</b>	<b>2.935</b>	<b>-161</b>	<b>116</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter TDKK	Goodwill TDKK	Udviklingsprojekter under udførelse TDKK
Kostpris 1. januar	349	28.804	0
Tilgang i årets løb	0	1.134	200
Kostpris 31. december	349	29.938	200
Ned- og afskrivninger 1. januar	349	19.685	0
Årets afskrivninger	0	1.984	0
Ned- og afskrivninger 31. december	349	21.669	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>8.269</b>	<b>200</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	29.558	0	16.417	3.480
Tilgang i årets løb	1.256	384	4.239	1.062
Afgang i årets løb	-4.944	-774	-6.478	0
Kostpris 31. december	<u>25.870</u>	<u>-390</u>	<u>14.178</u>	<u>4.542</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.662	0	10.339	2.808
Årets afskrivninger	894	38	1.989	393
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-127	0	-4.382	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-628	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	20	63	-1	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.449</u>	<u>-527</u>	<u>7.945</u>	<u>3.201</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>18.421</u></b>	<b><u>137</u></b>	<b><u>6.233</u></b>	<b><u>1.341</u></b>
Afskrives over	<u>30 år</u>		<u>3-5 år</u>	<u>5 år</u>

## Noter til årsregnskabet

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK
Kostpris 1. januar	44.627	36.627
Tilgang i årets løb	1.400	8.000
Kostpris 31. december	46.027	44.627
Værdireguleringer 1. januar	-756	7.312
Årets resultat	13.623	9.100
Udbytte til moderselskabet	-9.826	-9.090
Afskrivning på goodwill	-1.865	-1.944
Andre reguleringer	0	-6.134
Værdireguleringer 31. december	1.176	-756
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>47.203</b>	<b>43.871</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemmeandel
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%
C-CAPS Leasing ApS	Hedensted	TDKK 100	100%
Møn Maskinbyg A/S	Stege	TDKK 510	61%
Dansk Svejse og Rørmontage Vest A/S	Fredericia	TDKK 500	80%
Kjærgaard Holding I ApS	Hedensted	TDKK 8.000	100%
Kjærgaard Holding II ApS	Hedensted	TDKK 8.000	100%
Kjærgaard Holding III ApS	Hedensted	TDKK 8.000	100%
SR-PACK A/S (datterselskab til Pack Holding ApS)	Hedensted	TDKK 500	51%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	500	500	0	0
Kostpris 31. december	500	500	0	0
Værdireguleringer 1. januar	540	696	0	0
Årets resultat	795	444	0	0
Modtagne udbytter	-450	-600	0	0
Værdireguleringer 31. december	885	540	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.385</b>	<b>1.040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Kjærgaard Nord A/S	Brønderslev	TDKK 1.000	50%

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita	Andre tilgodehaver	Andre tilgodehaver
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	153	299	545	
Tilgang i årets løb	0	1.999	12	
Afgang i årets løb	0	0	-200	
Kostpris 31. december	153	2.298	357	
Opskrivninger 1. januar	0	0	0	
Nedskrivninger 1. januar	3	0	0	
Nedskrivninger 31. december	3	0	0	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>150</b>	<b>2.298</b>	<b>357</b>	

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	84.064	37.441	0	0
Modtagne acontobetalinge	-78.542	-33.996	0	0
	<b>5.522</b>	<b>3.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	21.684	12.257	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-16.162	-8.812	0	0
	<b>5.522</b>	<b>3.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>12 Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	1.500	0	1.500	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	670	4.000	670	4.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	-1.864
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.175	1.333	0	0
Overført resultat	10.754	3.557	10.755	5.421
	<b>15.099</b>	<b>8.890</b>	<b>12.925</b>	<b>7.557</b>

### 13 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.193	2.595	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.970	-402	0	0
Årets bevægelse ved virksomhedskøb	-350	0	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.813</b>	<b>2.193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14 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 123 (2019: TDKK 1.283) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Andre hensættelser	123	1.283	0	0
	<b>123</b>	<b>1.283</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 15 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	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	7.350	7.862	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.134	1.976	0	0
Langfristet del	9.484	9.838	0	0
Inden for 1 år	565	491	0	0
	<b>10.049</b>	<b>10.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.097	2.297	0	0
Langfristet del	1.097	2.297	0	0
Inden for 1 år	477	756	0	0
	<b>1.574</b>	<b>3.053</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deposita</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.800	0	0	0
Langfristet del	1.800	0	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>1.800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	9.351	2.849	0	0
Langfristet del	9.351	2.849	0	0
Øvrig kortfristet gæld	29.169	17.292	10	10
	<b>38.520</b>	<b>20.141</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-2.483	-1.461
Finansielle omkostninger	693	894
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	7.406	4.949
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-795	-444
Skat af årets resultat	3.904	2.935
	<b>8.725</b>	<b>6.873</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-3.361	723
Ændring i tilgodehavender	-28.246	6.722
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.160	-197
Ændring i leverandører m.v.	34.580	1.868
	<b>1.813</b>	<b>9.116</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	18.421	22.896	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	14.735	8.300	0	0

Koncernen har stillet sædvanlige arbejdsgarantier gennem forsikringselskab og kreditinstitut på TDKK 7.778 (2019: TDKK 7.564).

I datterselskab er der til sikkerhed for selskabets engagement med dets pengeinstitut stillet virksomhedspant for i alt TDKK 3.000.

## Leje- og leasingforpligtelser

I koncernen har man påtaget sig operationelle leasingforpligtelser vedrørende biler og it-udstyr, som forfalder inden for 2 - 5 år med i alt TDKK 4.575.

Koncernen har indgået uopsigelig lejekontrakter med senest udløb i januar 2022. Den samlede lejeforpligtelse udgør TDKK 751.

## 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

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Smedegaard Holding, Løsning ApS for 2020 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 2020 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.

### *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

## 19 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.

Serviceydelse 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

## 19 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

## 19 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.

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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.



# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

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

## Noter til årsregnskabet

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

processen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

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

Modtagne acantobetalinger 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

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperio-den 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 gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabs-mæssig 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 udlig-ning 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 ved-rører 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 aconto-skatter. 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 provenuet 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 obli-gationslån 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

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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