

---

# *Smedegaard Holding, Løsning ApS*

Stubberupvej 6, 8723 Løsning

## Årsrapport for 2022

---

CVR-nr. 26 53 52 98

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 6/6 2023

Per Smedegaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsregnskabet	17

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 6. juni 2023

**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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Smedegaard Holding, Løsning ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 medføre, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Trekantområdet, den 6. juni 2023

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Forthoft Lind  
statsautoriseret revisor  
mne34169

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: 11. marts 2002  
Hjemstedskommune: Hedensted

**Direktion** Per Smedegaard

**Revisor** 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				
	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	148.026	138.911	140.554	107.857	123.763
Resultat før finansielle poster	28.041	26.248	16.418	10.814	22.339
Resultat af finansielle poster	-91	478	2.585	1.011	3.269
Årets resultat	21.671	20.506	15.099	8.890	20.368
<b>Balance</b>					
Balancesum	219.969	178.596	163.886	119.143	121.054
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10.133	28.292	6.941	11.341	3.264
Egenkapital	101.673	87.088	70.947	62.848	67.618
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-6.420	-24.287	-588	-9.735	2.017
Antal medarbejdere	193	190	226	178	180
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	12,7%	14,7%	10,0%	9,1%	18,5%
Soliditetsgrad	46,2%	48,8%	43,3%	52,8%	55,9%
Egenkapitalforrentning	23,0%	26,0%	22,6%	13,6%	34,0%

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, men den øgede globalisering og kundernes grænseløse aktiviteter, gør at selskabet i større grad løser opgaver i udlandet.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på TDKK 21.671, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på TDKK 101.673.

Balancesummen er øget væsentligt i forhold til sidste år. Stigningen kan stort set henføres til acontofaktureringer ultimo december 2022 vedrørende nye betydende projekter indgået i december 2022.

Regnskabsåret har været præget af høj aktivitet og på niveau med vores forventninger. Der er i årets løb gennemført unikke og innovative projekter inden for vores kerneområder. Projekterne har bidraget til vores organisation innovative udvikling og dermed en dybere og bredere 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 som forventet og gennemført i et år stadig præget af covid-19 pandemiens eftervirkninger.

## Markedsrisici

Ledelsen vurderer ikke, at selskabet er udsat for særlige risici udover hvad der er gældende for ethvert marked.

## 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 2023, som ligger på niveau eller lidt over 2022.

Forventningerne kan dog blive påvirket negativt som følge af den globale forsyningssituation og den politiske usikkerhed, som præger verden lige nu.

## Forskning og udvikling

Koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter på koncepter og produkter udgiftsføres generelt løbende.

Kun i forbindelse med enkeltstående større konkrete udviklingsprojekter aktiveres og afskrives projektomkostningerne.

# Ledelsesberetning

## 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	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>148.026</b>	<b>138.911</b>	<b>878</b>	<b>-68</b>
Personaleomkostninger	1	-113.901	-107.733	-1.898	-2.362
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-6.072	-4.883	-98	-98
Andre driftsomkostninger		-12	-47	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>28.041</b>	<b>26.248</b>	<b>-1.118</b>	<b>-2.528</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	18.144	16.813
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		642	724	0	0
Finansielle indtægter		908	1.335	9	1.096
Finansielle omkostninger		-1.641	-1.581	-718	-786
<b>Resultat før skat</b>		<b>27.950</b>	<b>26.726</b>	<b>16.317</b>	<b>14.595</b>
Skat af årets resultat	2	-6.279	-6.220	508	296
<b>Årets resultat</b>	3	<b>21.671</b>	<b>20.506</b>	<b>16.825</b>	<b>14.891</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
Goodwill		4.564	6.237	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>4.564</b>	<b>6.237</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		38.953	38.060	3.019	3.065
Produktionsanlæg og maskiner		2.789	3.199	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.511	6.500	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.152	454	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>51.405</b>	<b>48.213</b>	<b>3.019</b>	<b>3.065</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	58.675	53.591
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	1.351	1.409	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	150	150	0	0
Deposita	8	2.195	2.108	0	0
Andre tilgodehavender	8	0	164	0	164
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3.696</b>	<b>3.831</b>	<b>58.675</b>	<b>53.755</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>59.665</b>	<b>58.281</b>	<b>61.694</b>	<b>56.820</b>
Råvarer og hjælpematerialer		11.060	8.260	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		7.532	5.617	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>18.592</b>	<b>13.877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		67.794	33.122	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	31.933	19.285	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	17.090	12.371
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	226	0	0
Andre tilgodehavender		2.654	13.351	178	380
Selskabsskat		1.957	1.429	1.958	1.798
Periodeafgrænsningsposter		2.740	661	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>107.078</b>	<b>68.074</b>	<b>19.226</b>	<b>14.549</b>
Værdipapirer		5.867	6.401	5.867	6.401
Likvide beholdninger		28.767	31.963	10.101	2.049
Omsætningsaktiver		160.304	120.315	35.194	22.999
<b>Aktiver</b>		<b>219.969</b>	<b>178.596</b>	<b>96.888</b>	<b>79.819</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Overført resultat		89.007	75.257	90.954	77.129
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000	2.200	3.000	2.200
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>92.132</b>	<b>77.582</b>	<b>94.079</b>	<b>79.454</b>
Minoritetsinteresser		9.541	9.506	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>101.673</b>	<b>87.088</b>	<b>94.079</b>	<b>79.454</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	8.957	6.214	0	0
Andre hensættelser	11	235	89	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.192</b>	<b>6.303</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		20.356	21.657	0	0
Leasingforpligtelser		1.884	2.576	0	0
Deposita		2.293	2.137	0	0
Anden gæld		1.947	1.872	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>26.480</b>	<b>28.242</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	12	1.337	1.518	0	0
Kreditinstitutter		3.605	1.063	0	0
Leasingforpligtelser	12	493	579	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		97	522	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.550	9.895	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	42.546	26.970	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.678	355
Gæld til associerede virksomheder		67	0	0	0
Anden gæld	12	22.929	16.416	131	10
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>82.624</b>	<b>56.963</b>	<b>2.809</b>	<b>365</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>109.104</b>	<b>85.205</b>	<b>2.809</b>	<b>365</b>
<b>Passiver</b>		<b>219.969</b>	<b>178.596</b>	<b>96.888</b>	<b>79.819</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Begivenheder efter balancedagen	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	75.257	2.200	77.582	9.530	87.112
Betalt ordinært udbytte	0	0	-2.200	-2.200	-4.910	-7.110
Årets resultat	0	13.750	3.000	16.750	4.921	21.671
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125</b>	<b>89.007</b>	<b>3.000</b>	<b>92.132</b>	<b>9.541</b>	<b>101.673</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	77.129	2.200	79.454	0	79.454
Betalt ordinært udbytte	0	0	-2.200	-2.200	0	-2.200
Årets resultat	0	13.825	3.000	16.825	0	16.825
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125</b>	<b>90.954</b>	<b>3.000</b>	<b>94.079</b>	<b>0</b>	<b>94.079</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022	2021
		TDKK	TDKK
Årets resultat		21.671	20.506
Regulering	13	11.824	10.672
Ændring i driftskapital	14	-19.411	-2.462
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>14.084</b>	<b>28.716</b>
Renteindbetalinger og lignende		908	1.335
Renteudbetalinger og lignende		-1.641	-1.584
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>13.351</b>	<b>28.467</b>
Betalt selskabsskat		-4.064	-3.628
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>9.287</b>	<b>24.839</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-32
Køb af materielle anlægsaktiver		-10.137	-28.291
Salg af materielle anlægsaktiver		2.940	2.953
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		77	383
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		700	700
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-6.420</b>	<b>-24.287</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.482	13.126
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-4.443
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-778	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		231	-9.177
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		2.542	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	1.581
Betalt udbytte		-7.110	-2.493
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-6.597</b>	<b>-1.406</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-3.730</b>	<b>-854</b>
Likvider 1. januar		38.364	39.218
Kursregulering omsætningsværdipapirer		0	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>34.634</b>	<b>38.364</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022	2021
		TDKK	TDKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		28.767	31.963
Værdipapirer		5.867	6.401
<b>Likvider 31. december</b>		<b>34.634</b>	<b>38.364</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	100.450	95.602	1.882	2.351
Pensioner	9.402	8.615	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.078	2.514	16	11
Andre personaleomkostninger	1.971	1.002	0	0
	<b>113.901</b>	<b>107.733</b>	<b>1.898</b>	<b>2.362</b>

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

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>193</b>	<b>190</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
--	------------	------------	----------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 2. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	3.546	3.897	-499	-296
Årets udskudte skat	2.742	2.323	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-9	0	-9	0
	<b>6.279</b>	<b>6.220</b>	<b>-508</b>	<b>-296</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 3. Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000	2.200	3.000	2.200
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	4.921	5.615	0	0
Overført resultat	13.750	12.691	13.825	12.691
	<b>21.671</b>	<b>20.506</b>	<b>16.825</b>	<b>14.891</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4. Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	29.126
Afgang i årets løb	-316
Kostpris 31. december	<u>28.810</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	22.889
Årets afskrivninger	1.357
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>24.246</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.564</u></b>

## 5. Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	46.932	2.760	11.608	3.820
Tilgang i årets løb	2.604	116	6.460	954
Afgang i årets løb	-102	0	-3.363	0
Kostpris 31. december	<u>49.434</u>	<u>2.876</u>	<u>14.705</u>	<u>4.774</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.872	-439	5.108	3.366
Årets afskrivninger	1.609	526	2.228	256
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-179	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-963	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>10.481</u>	<u>87</u>	<u>6.194</u>	<u>3.622</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>38.953</u></b>	<b><u>2.789</u></b>	<b><u>8.511</u></b>	<b><u>1.152</u></b>
Afskrives over	<u>30 år</u>	<u>5 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>5 år</u>

# Noter til årsregnskabet

## Moderselskab

	Grunde og bygninger
	TDKK
Kostpris 1. januar	3.261
Tilgang i årets løb	154
Afgang i årets løb	-102
Kostpris 31. december	<u>3.313</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	196
Årets afskrivninger	98
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>294</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>3.019</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>6. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	45.627	46.027
Afgang i årets løb	0	-400
Kostpris 31. december	45.627	45.627
Værdireguleringer 1. januar	7.964	1.176
Årets afgang	0	-178
Årets resultat	19.501	18.170
Modtagne udbytter	-13.060	-9.847
Afskrivning på goodwill	-1.357	-1.357
Værdireguleringer 31. december	13.048	7.964
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>58.675</b>	<b>53.591</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemmeandel	Ejerandel
Kjærgaard A/S	Hedensted	TDKK 10.200	100%	100%
C-CAPS Invest ApS	Hedensted	TDKK 126	100%	100%
Roboticseurope ApS	Hedensted	TDKK 125	100%	100%
Pack Holding ApS	Hedensted	TDKK 313	51%	51%
C-CAPS Leasing ApS	Hedensted	TDKK 100	100%	100%
Møn Maskinbyg A/S	Stege	TDKK 510	61%	61%
Kjærgaard Holding I ApS	Hedensted	TDKK 8.000	100%	90%
Kjærgaard Holding II ApS	Hedensted	TDKK 8.000	100%	70%
Kjærgaard Holding III ApS	Hedensted	TDKK 8.000	100%	50%
SR-PACK A/S (datterselskab til Pack Holding ApS)	Hedensted	TDKK 500	51%	51%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>7. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	500	500	0	0
Kostpris 31. december	500	500	0	0
Værdireguleringer primo 1. januar	909	885	0	0
Årets resultat	642	724	0	0
Modtagne udbytter	-700	-700	0	0
Værdireguleringer 31. december	851	909	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.351</b>	<b>1.409</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

## 8. Øvrige finansielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Deposita	Andre tilgode- havender
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	153	2.108	164
Tilgang i årets løb	0	87	0
Afgang i årets løb	-3	0	-164
Kostpris 31. december	150	2.195	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>150</b>	<b>2.195</b>	<b>0</b>

### Moderselskab

	Andre tilgode- havender
	TDKK
Kostpris 1. januar	164
Afgang i årets løb	-164
Kostpris 31. december	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>

Koncern		Moderselskab	
2022	2021	2022	2021
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 9. Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdi af igangværende arbejder	139.454	78.151	0	0
Modtagne acantobetalinger	-150.067	-85.560	0	0
	<b>-10.613</b>	<b>-7.409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	31.933	19.285	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-42.546	-26.970	0	0
	<b>-10.613</b>	<b>-7.685</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	6.214	3.813	0	0
Øvrige bevægelser	1	78		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.742	2.323	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>8.957</b>	<b>6.214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11. 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 235 (2021: TDKK 89) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Andre hensættelser	235	89	0	0
	<b>235</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	235	89	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
	<b>235</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12. 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	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	15.044	21.608	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.312	49	0	0
Langfristet del	20.356	21.657	0	0
Inden for 1 år	1.337	1.518	0	0
	<b>21.693</b>	<b>23.175</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	290	716	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.594	1.860	0	0
Langfristet del	1.884	2.576	0	0
Inden for 1 år	493	579	0	0
	<b>2.377</b>	<b>3.155</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deposita</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.293	2.137	0	0
Langfristet del	2.293	2.137	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
Øvrige deposita	0	0	0	0
Kortfristet del	0	0	0	0
	<b>2.293</b>	<b>2.137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.947	1.872	0	0
Langfristet del	1.947	1.872	0	0
Øvrig kortfristet gæld	22.929	16.416	131	10
	<b>24.876</b>	<b>18.288</b>	<b>131</b>	<b>10</b>

# Noter til årsregnskabet

## 13. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-908	-1.335
Finansielle omkostninger	1.641	1.581
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	5.454	4.930
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-642	-724
Skat af årets resultat	6.279	6.220
	<b>11.824</b>	<b>10.672</b>

## 14. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	-4.715	-3.486
Ændring i tilgodehavender	-38.476	7.221
Ændring i andre hensatte forpligtelser	146	-34
Ændring i leverandører mv.	23.634	-6.163
	<b>-19.411</b>	<b>-2.462</b>

# Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2022	2021	2022	2021
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	38.953	38.060	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	12.833	9.656	0	0
--	--------	-------	---	---

Koncernen har stillet sædvanlige arbejdsgarantier gennem forsikringsselskab og kreditinstitut på TDKK 16.643 (2021: TDKK 12.043).

### Leje- og leasingforpligtelser

I koncernen har man påtaget sig operationelle leasingforpligtelser vedrørende husleje, biler og it-udstyr, som forfalder inden for 0 - 5 år med i alt TDKK 20.844.

### 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.

## 16. Efterfølgende begivenheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 17. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Smedegaard Holding, Løsning ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022 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

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

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

## Resultatopgørelse

### 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.

# Noter til årsregnskabet

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 koncernens nettoomsætning.

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

## Bruttofortjeneste

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

## 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 koncernens 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.

# Noter til årsregnskabet

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

## Balance

### 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.

### 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 opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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



# Noter til årsregnskabet

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.

## Andre 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning 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 acantobetalingen 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.

# Noter til årsregnskabet

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Værdipapirer

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

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 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 regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### 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 rentekomkostning over låneperioden.

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

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

# Noter til årsregnskabet

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital