



## AASN Holding A/S

Fjordvej 78  
6000 Kolding  
CVR-nr. 31618878

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
26.05.2021

---

**Aage Søndergaard Nielsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	9
Koncernens balance pr. 31.12.2020	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

AASN Holding A/S

Fjordvej 78

6000 Kolding

CVR-nr.: 31618878

Hjemsted: Kolding

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Louise Søndergaard Andersen, formand

Aage Søndergaard Nielsen

Mikkel Søndergaard Nielsen

## Direktion

Aage Søndergaard Nielsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for AASN Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 26.05.2021

## Direktion

**Aage Søndergaard Nielsen**

## Bestyrelse

**Louise Søndergaard Andersen**  
formand

**Aage Søndergaard Nielsen**

**Mikkel Søndergaard Nielsen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i AASN Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AASN Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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 anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover 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.

Kolding, den 26.05.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Ole Søndergaard Larsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11676

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	969	(5.162)	909
Driftsresultat	(11.141)	(14.353)	(6.199)
Resultat af finansielle poster	99.432	117.713	(29.353)
Årets resultat	68.622	80.026	(28.582)
Balancesum	1.407.093	1.303.457	1.223.130
Investeringer i materielle aktiver	3.347	20.178	52.414
Egenkapital	1.202.069	1.133.509	1.058.576
Pengestrømme fra driftsaktivitet	80.450	102.734	(34.731)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(10.265)	(29.257)	(40.314)
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalforrentning (%)	5,88	7,30	(2,70)
Soliditetsgrad (%)	85,43	86,96	86,55

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er investeringsaktivitet samt produktion og salg af pumper og pladevarmevekslere.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabet og koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på 68.622 t.kr., hvilket anses for tilfredsstillende.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Moderselskabet solgte i 2016 sine kapitalandele i Sondex-koncernen. En del af salgssummen er gjort betinget. På tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet for 2020 er det usikkert, hvorvidt disse betingelser bliver opfyldt og i hvilket omfang. Det er ledelsens vurdering, at den resterende del af salgssummen skal afregnes og har derfor opretholdt fordringen ved aflæggelse af årsregnskabet. Da der hersker usikkerhed omkring opfyldelse af de aftalte betingelser, er der i sagens natur også usikkerhed omkring målingen af fordringen.

### Forventet udvikling

Samlet set forventes der en fortsat positiv udvikling i koncernens aktivitetsniveau samt indtjening. Effekten af Covid-19 situationen øger imidlertid usikkerheden omkring forventningerne.

### Særlige risici

Koncernens investeringsaktivitet er naturligt eksponeret for udsving i de underliggende investeringer. Koncernens produktionsaktivitet anses ikke at være eksponeret for særlige risici.

### Miljømæssige forhold

Koncernens produktionsaktivitet anses ikke at have væsentlig miljømæssige konsekvenser. Koncernen overholder gældende love, forskrifter, godkendelser og tilstræber en så miljøvenlig produktion som mulig.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Egne kapitalandele i modervirksomheden

	Antal	Nominel værdi t.kr.	Andel af virksomheds-kapital %
B-aktier	141.000	141	1,4
<b>Beholdning af egne kapitalandele</b>	<b>141.000</b>	<b>141</b>	<b>1,40</b>

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>969</b>	<b>(5.162)</b>
Personaleomkostninger	2	(9.657)	(7.535)
Af- og nedskrivninger	3	(2.453)	(1.656)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(11.141)</b>	<b>(14.353)</b>
Andre finansielle indtægter	4	100.018	117.998
Andre finansielle omkostninger	5	(586)	(285)
<b>Resultat før skat</b>		<b>88.291</b>	<b>103.360</b>
Skat af årets resultat	6	(19.669)	(23.334)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>68.622</b>	<b>80.026</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Udviklingsprojekter under udførelse	9	13.812	6.894
<b>Immaterielle aktiver</b>	8	<b>13.812</b>	<b>6.894</b>
Grunde og bygninger		38.743	39.111
Produktionsanlæg og maskiner		93	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		30.268	10.915
Materielle aktiver under udførelse		2.384	20.743
<b>Materielle aktiver</b>	10	<b>71.488</b>	<b>70.769</b>
Andre tilgodehavender		25	0
<b>Finansielle aktiver</b>	11	<b>25</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>85.325</b>	<b>77.663</b>
Råvarer og hjælpematerialer		17.753	13.514
<b>Varebeholdninger</b>		<b>17.753</b>	<b>13.514</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.611	3.121
Udskudt skat	12	28	446
Andre tilgodehavender	13	262.339	263.094
Periodeafgrænsningsposter	14	221	378
<b>Tilgodehavender</b>		<b>267.199</b>	<b>267.039</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.030.780	941.013
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.030.780</b>	<b>941.013</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.036</b>	<b>4.228</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.321.768</b>	<b>1.225.794</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.407.093</b>	<b>1.303.457</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020</b> <b>t.kr.</b>	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>
Virksomhedskapital		10.000	10.000
Reserve for udviklingsomkostninger		10.773	5.377
Overført overskud eller underskud		1.181.296	1.118.132
<b>Egenkapital</b>		<b>1.202.069</b>	<b>1.133.509</b>
Anden gæld		681	276
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>15</b>	<b>681</b>	<b>276</b>
Bankgæld		43.785	22.395
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2	331
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.031	4.695
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		2.240	2.178
Skyldig skat		16.651	1.186
Anden gæld		138.634	138.887
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>204.343</b>	<b>169.672</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>205.024</b>	<b>169.948</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.407.093</b>	<b>1.303.457</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Koncernforhold	20		
Dattervirksomheder	21		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	10.000	5.377	1.118.132	1.133.509
Valutakursreguleringer	0	0	(62)	(62)
Overført til reserver	0	5.396	(5.396)	0
Årets resultat	0	0	68.622	68.622
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000</b>	<b>10.773</b>	<b>1.181.296</b>	<b>1.202.069</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		(11.141)	(14.353)
Af- og nedskrivninger		2.453	1.656
Ændringer i arbejdskapital	16	(6.203)	7.254
Øvrige reguleringer		95.893	104.530
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>81.002</b>	<b>99.087</b>
Modtagne finansielle indtægter		4.238	13.446
Betalte finansielle omkostninger		(586)	(285)
Refunderet/(betalt) skat		(4.204)	(9.514)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>80.450</b>	<b>102.734</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(6.918)	(4.008)
Køb mv. af materielle aktiver		(21.531)	(20.178)
Salg af materielle aktiver		18.184	0
Køb af finansielle aktiver		0	(5.071)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(10.265)</b>	<b>(29.257)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>70.185</b>	<b>73.477</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>70.185</b>	<b>73.477</b>
Likvider primo		922.846	849.369
<b>Likvider ultimo</b>		<b>993.031</b>	<b>922.846</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		6.036	4.228
Værdipapirer		1.030.780	941.013
Kortfristet gæld til banker		(43.785)	(22.395)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>993.031</b>	<b>922.846</b>

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	7.637	5.396
Pensioner	1.344	1.698
Andre omkostninger til social sikring	107	106
Andre personaleomkostninger	569	335
	<b>9.657</b>	<b>7.535</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>38</b>	<b>29</b>

Oplysninger om ledelsesvederlag undlades jf. ÅRL § 98b.

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	2.453	1.656
	<b>2.453</b>	<b>1.656</b>

## 4 Andre finansielle indtægter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	0	12
Dagsværdireguleringer	95.780	104.552
Øvrige finansielle indtægter	4.238	13.434
	<b>100.018</b>	<b>117.998</b>

## 5 Andre finansielle omkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	421	210
Valutakursreguleringer	121	0
Øvrige finansielle omkostninger	44	75
	<b>586</b>	<b>285</b>

## 6 Skat af årets resultat

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	21.936	17.788
Ændring af udskudt skat	417	5.546
Regulering vedrørende tidligere år	299	0
Refusion i sambeskatning	(2.983)	0
	<b>19.669</b>	<b>23.334</b>

## 7 Forslag til resultatdisponering

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Overført resultat	68.622	80.026
	<b>68.622</b>	<b>80.026</b>

## 8 Immaterielle aktiver

	<b>Udviklings- projekter under udførelse t.kr.</b>
Kostpris primo	6.894
Tilgange	6.918
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.812</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.812</b>

## 9 Udviklingsprojekter

Koncernen har i 2018 igangsat udvikling af nye højteknologiske produkter, hvor der forventeligt er et stort markedspotentiale. Koncernen har de nødvendige ressourcer til at færdiggøre udviklingsprojekterne samt en klar plan for udvikling og markedsføring af produkterne. Udviklingsprojekterne vil fortsætte i 2021.



## 10 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	39.767	0	15.261	20.743
Valutakursreguleringer	0	0	0	(175)
Overførsler	0	0	18.184	(18.184)
Tilgange	8	93	3.246	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>39.775</b>	<b>93</b>	<b>36.691</b>	<b>2.384</b>
Af- og nedskrivninger primo	(656)	0	(4.346)	0
Årets afskrivninger	(376)	0	(2.077)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.032)</b>	<b>0</b>	<b>(6.423)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>38.743</b>	<b>93</b>	<b>30.268</b>	<b>2.384</b>

## 11 Finansielle aktiver

	Andre tilgode- havender t.kr.
Tilgange	25
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>25</b>

## 12 Udskudt skat

	<b>2020</b> <b>t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	(3.039)
Materielle aktiver	(2.453)
Værdipapirer og kapitalandele	41
Fremførbare skattemæssige underskud	5.479
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>28</b>
	<b>2020</b> <b>t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>	
Indregnet i resultatopgørelsen	28
<b>Ultimo</b>	<b>28</b>

Udskudte skatteaktiver vedrører uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle. Det er ledelsens vurdering at det skattemæssige underskud, ville kunne benyttes i fremtidig indtjening.

### 13 Andre tilgodehavender

Koncernen solgte i 2016 sine kapitalandele i Sondex-koncernen. En del af salgssummen er gjort betinget. På tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet for 2020 er det usikkert, hvorvidt disse betingelser bliver opfyldt og i hvilket omfang. Det er ledelsens vurdering, at den resterende del af salgssummen skal afregnes og har derfor opretholdt fordringen ved aflæggelse af årsregnskabet. Da der hersker usikkerhed omkring opfyldelse af de aftalte betingelser er der i sagens natur også usikkerhed omkring målingen af fordringen

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger

### 15 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.</b>
Anden gæld	681
	<b>681</b>

### 16 Ændring i arbejdskapital

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(4.239)	(4.189)
Ændring i tilgodehavender	(185)	5.951
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.779)	5.492
	<b>(6.203)</b>	<b>7.254</b>

### 17 Eventualforpligtelser

Selskabet har i forbindelse med salg af kapitalandele i 2016 afgivet visse indeståelser og garantier. Køber har rejst en række krav knyttet til de af selskabet afgivne indeståelser og garantier. Disse krav er fuldt og aldeles afvist af selskabet. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at vurdere berettigelsen af kravene og ej heller størrelsen. Da kravene fuldt og aldeles er afvist af selskabet er det ledelsens vurdering, at dette forhold ikke vil kunne få væsentlig indvirkning på regnskabet.

### 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har stillet betalingsgaranti vedrørende visse investeringer. Den samlede betalingsgaranti beløber sig til 68.031 t.kr. pr. 31.12.2020.

Der er afgivet en arbejdsgaranti, der pr. 31.12.2020 beløber sig til 70 t.kr.

### 19 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

### 20 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
AASN Holding A/S, Kolding

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
AASN Holding A/S, Kolding

## 21 Dattervirksomheder

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
SonFlow A/S	Kolding	A/S	100,0
AASN JV East Holding A/S	Kolding	A/S	100,0
Selskabet af 7. juli 2015 ApS	Kolding	ApS	100,0
SonFlow Poland SP. z.o.o.	Warszawa	SP. z.o.o.	100,0
SonFlow Australia Pty Ltd.	Berwick	Pty Ltd.	100,0

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(600)</b>	<b>(7.248)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(7.611)	(5.553)
Andre finansielle indtægter	2	100.167	118.173
Andre finansielle omkostninger	3	(501)	(209)
<b>Resultat før skat</b>		<b>91.455</b>	<b>105.163</b>
Skat af årets resultat	4	(22.833)	(25.137)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>68.622</b>	<b>80.026</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		103.193	90.986
<b>Finansielle aktiver</b>	6	<b>103.193</b>	<b>90.986</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>103.193</b>	<b>90.986</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.890	868
Udskudt skat	7	41	0
Andre tilgodehavender	8	261.142	261.154
<b>Tilgodehavender</b>		<b>264.073</b>	<b>262.022</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.030.781	941.013
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.030.781</b>	<b>941.013</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.476</b>	<b>3.419</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.299.330</b>	<b>1.206.454</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.402.523</b>	<b>1.297.440</b>

**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital		10.000	10.000
Overført overskud eller underskud		1.192.069	1.123.509
<b>Egenkapital</b>		<b>1.202.069</b>	<b>1.133.509</b>
Bankgæld		43.784	22.157
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.798	2.092
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		107	107
Skyldig skat		16.653	1.188
Anden gæld	9	137.112	138.387
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>200.454</b>	<b>163.931</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>200.454</b>	<b>163.931</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.402.523</b>	<b>1.297.440</b>

Begivenheder efter balancedagen	1
Personaleforhold	10
Eventualforpligtelser	11
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	13
Transaktioner med nærtstående parter	14
Egne kapitalandele i dattervirksomheder	15

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	10.000	1.123.509	1.133.509
Valutakursreguleringer	0	(62)	(62)
Årets resultat	0	68.622	68.622
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000</b>	<b>1.192.069</b>	<b>1.202.069</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Andre finansielle indtægter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	162	192
Dagsværdireguleringer	95.780	104.552
Øvrige finansielle indtægter	4.225	13.429
	<b>100.167</b>	<b>118.173</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	320	170
Valutakursreguleringer	140	0
Øvrige finansielle omkostninger	41	39
	<b>501</b>	<b>209</b>

## 4 Skat af årets resultat

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	21.938	19.635
Ændring af udskudt skat	(41)	5.502
Regulering vedrørende tidligere år	936	0
	<b>22.833</b>	<b>25.137</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Overført resultat	68.622	80.026
	<b>68.622</b>	<b>80.026</b>



## 6 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo	116.980
Tilgange	19.880
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>136.860</b>
Opskrivninger primo	(25.994)
Valutakursreguleringer	(62)
Andel af årets resultat	(7.611)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(33.667)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>103.193</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 7 Udskudt skat

	<b>2020 t.kr.</b>
Værdipapirer og kapitalandele	41
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>41</b>

  

	<b>2020 t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>	
Indregnet i resultatopgørelsen	41
<b>Ultimo</b>	<b>41</b>

Udskudte skatteaktiver vedrører uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle.

## 8 Andre tilgodehavender

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Øvrige tilgodehavender	261.142	261.154
	<b>261.142</b>	<b>261.154</b>

Selskabet solgte i 2016 sine kapitalandele i Sondex-koncernen. En del af salgssummen er gjort betinget. På tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet for 2020 er det usikkert, hvorvidt disse betingelser bliver opfyldt og i hvilket omfang. Det er ledelsens vurdering, at den resterende del af salgssummen skal afregnes og har derfor opretholdt fordringen ved aflæggelse af årsregnskabet. Da der hersker usikkerhed omkring opfyldelse af de aftalte betingelser er der i sagens natur også usikkerhed omkring målingen af fordringen.

## 9 Anden gæld

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Anden gæld i øvrigt	137.112	138.387
	<b>137.112</b>	<b>138.387</b>

## 10 Personaleforhold

Der er i selskabet alene ansat en direktør, der ikke modtager vederlag.

## 11 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Samhandel mellem tidligere tilknyttede koncernselskaber er efter ledelsens opfattelse foregået på markedsmæssige vilkår. SKAT har imidlertid anlagt en anden vurdering for tidligere indkomstår, og har forhøjet et tidligere koncernselskabs skatteansættelser. I forhold til den tidligere koncernsammenhæng vil der dog ikke være nogen væsentlig økonomisk belastning, da der i givet fald vil skulle ske korresponderende nedsættelser i andre koncernselskaber.

Selskabet har i forbindelse med salg af kapitalandele i 2016 afgivet visse indeståelser og garantier. Køber har rejst en række krav knyttet til de af selskabet afgivne indeståelser og garantier. Disse krav er fuldt og aldeles afvist af selskabet. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at vurdere berettigelsen af kravene og ej heller størrelsen. Da kravene fuldt og aldeles er afvist af selskabet er det ledelsens vurdering, at dette forhold ikke vil kunne få væsentlig indvirkning på regnskabet.

## 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet betalingsgaranti vedrørende visse investeringer. Den samlede betalingsgaranti beløber sig til 68.031 t.kr. pr. 31.12.2020.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Danske Bank A/S til sikkerhed for alt mellemværende med datterselskabet SonFlow A/S. Der er givet pant i selskabets værdipapirdepot. Gælden i datterselskabet udgør 0 kr. pr. 31.12.2020.

## 13 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Age Søndergaard Nielsen, Kolding.

## 14 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

**15 Egne kapitalandele i dattervirksomheder**

	<b>Antal</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>	<b>Andel af virksom- heds- kapital %</b>
B-Aktier	141.000	141	1,4
<b>Beholdning af egne kapitalandele</b>	<b>141.000</b>	<b>141</b>	<b>1,40</b>

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til

råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Materielle aktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Egne kapitalandele**

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

**Skyldig og tilgodehavende skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.