
Aktieselskabet af 10. januar 2019

Håndværkervej 1, 8840 Rødkærsbro

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 33 77 12 58

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/6 2019

Holger Hentze Andersen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Aktieselskabet af 10. januar 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødskær, den 20. juni 2019

Direktion

Thomas Hentze Andersen
direktør

Bestyrelse

Jesper Hentze Andersen
formand

Holger Hentze Andersen
næstformand

Mia Hentze Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Aktieselskabet af 10. januar 2019

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet af 10. januar 2019 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Aarhus, den 20. juni 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Michael Nielsson

statsautoriseret revisor

mne15151

Selskabsoplysninger

Selskabet	Aktieselskabet af 10. januar 2019 Håndværkervej 1 8840 Rødkærsbro CVR-nr.: 33 77 12 58 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Viborg
Bestyrelse	Jesper Hentze Andersen, formand Holger Hentze Andersen Mia Hentze Andersen
Direktion	Thomas Hentze Andersen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	(7 mdr.) TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	44.580	44.362	86.240	116.243	114.721
EBITDA	-18.081	6.151	11.975	42.203	41.804
Resultat af ordinær primær drift	-114.561	-18.103	-23.586	9.500	7.015
Resultat af finansielle poster	-16.378	-9.692	-23.263	-19.143	-16.171
Årets resultat	-121.959	-24.348	-44.230	-9.959	-11.619
Balance					
Balancesum	300.386	410.957	465.535	487.587	475.006
Egenkapital	23.274	145.069	86.538	132.155	145.984
Investering i materielle anlægsaktiver	-369	769	2.014	3.116	857
Antal medarbejdere	199	238	254	248	231
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-38,8%	-2,4%	-5,0%	-3,9%	-3,4%
Soliditetsgrad	7,7%	35,3%	18,6%	27,1%	30,7%
Forrentning af egenkapital	-144,9%	-21,0%	-40,4%	-7,2%	-15,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet er design, fremstilling, salg og servicering af automationsløsninger inden for energi, miljø, fremstillingsindustri og med special fokus på vindmølleindustrien.

Koncernen har en strategisk ambition om at gøre vindenergi mere konkurrence- og bæredygtigt, ved at leverer højt specialiserede løsninger inden for PLC-systemer, SCADA, Pitch, Condition Monitoring og styretavler, som medvirker til at optimere drifttid og performance.

Koncernen driver sine aktiviteter fra hovedkontoret i Rødkærsbro i Danmark og datterselskaberne i Ukraine og Kina.

Udvikling i året

Året har været præget af vanskelige markedsvilkår for nyinstallationer. Et marked der især var drevet af et fortsat asiatiske marked, hvor investeringerne i vindenergi langt fra nåede det forventede niveau og et vedvarende prispres på markederne globalt som følge af overkapacitet, slutbrugernes fokus på prisreduktioner og reducerede tariffer. I specielt det kinesiske marked er der oplevet en udpræget mangel på likviditet. Afledt heraf er de kommercielle vilkår blevet yderligere skærpet. Markedet for opgradering af tidligere opsatte møller (retrofit) har vist en fortsat god udvikling, hvor der opleves en stigende interesse i markedet, og det samlede markedspotentiale anses for betydeligt.

Ledelsens forventning er, at det asiatiske marked i Q1 og Q2 2019 vil fortsætte på samme niveau som i 2018, for herefter at være moderat stigende. På det europæiske marked forventes der fortsat en løbende udbygning af vindenergi de kommende fem år med øget efterspørgsel på koncernens produkter til følge. Markedet for vindenergi vil dog fortsat være under pres for effektiviseringer i hele værdikæden. Trods de vanskelige markedsvilkår har koncernen fastholdt sin position hos eksisterende kunder.

Der investeres fortsat massivt i nye produkter, som skal understøtte koncernens strategiske målsætning. Der markedsføres banebrydende nye produkter i løbet af 2019, som ventes at give koncernen en konkurrencemæssig styrkelse i de kommende år.

Ledelsen har fortsat indsatsen med at styrke koncernens konkurrencedygtighed og lønsomhed via reorganiseringer af den globale forretning, samt reduktion af fremstillingsomkostningerne såvel som de faste omkostninger. Der er således gennemført et omfattende effektiviserings- og besparelserprogram, som først 100% slår igennem i 2019. Samtidig har ledelsen fastholdt fokus på kvaliteten af produkterne, og investerer fortsat betydeligt i styrkelse af koncernens produkter og løsninger til kunderne.

Ledelsen anser ikke årets resultat som tilfredsstillende uagtet vanskelige markedsvilkår.

Ledelsen forventer i 2019 en omsætning på niveau med kalenderåret 2018 med en øget indtjening set i lyset af de effektiviseringer og besparelser der er igangsat i 2018.

Ledelsesberetning

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Nedenfor er oplyst de væsentligste identificerede risici, som løbende drøftes på bestyrelsesmøder i selskabet, samt bemærkninger til de tiltag som foretages inden for de enkelte områder.

Finansielle risici

Koncernen opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Ledelsen vurderer løbende, om koncernen har en passende kapitalstruktur. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Der er ikke foretaget ændringer af koncernens retningslinjer og procedurer for styring af kapitalstruktur og forvaltning heraf i 2018.

Koncernens finansiering er placeret i variabelt forrentede lån, hvorved resultatet påvirkes af udsving i renteniveauet. Koncernens samhandel med udlandet afvikles primært i CNY, EUR og USD, hvorfor resultat, pengestrømme og egenkapital kan påvirkes af udviklingen i valutakurserne. Der indgås løbende finansielle kontrakter til afdækning af risikoen på koncernens nettopositioner. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner, ligesom der ikke sker afdækning af kursrisikoen på koncernens datterselskaber.

Markedsmæssige risici

Koncernen er særligt eksponeret overfor en nedgang i opsætning af nye vindmøller samt evnen til at danne langvarige partnerskaber med selskabets kunder. Koncernen er ordreproducerende af specialtilpassede højteknologiske produkter, og der er god fleksibilitet i arbejdsstyrken, som medfører at koncernen hurtigt kan reagere på ændringer i markedet.

Risici relateret til kvalitet/kunde claims

Vindmøllebranchen stiller store krav til kvaliteten af kontrolsystemerne for at sikre en stabil og effektiv drift. Alle funktioner i koncernen har beskrevne arbejdsprocesser, som en integreret del af koncernens høje interne krav til kvalitet og styring heraf, ligesom alle henvendelser fra kunder registreres centralt og håndteres af koncernens kvalitetsafdeling.

Risici relateret til køb fra underleverandører

Det tilstræbes, at der er flere forskellige leverandører til de væsentligste underkomponenter, og markedet afsøges løbende for alternative leverandører til sådanne komponenter for reduktion af såvel pris som afhængighed af enkelte leverandører.

Ledelsesberetning

Risici relateret til sikkerhed og forurening

Koncernen har et registreringssystem for arbejdsskader og hændelser, som anses at kunne have medført en arbejdsskade. Optimering af arbejdsmiljøforhold og hindring af såvel intern som ekstern forurening er væsentlige fokusområder, som løbende drøftes i bl.a. samarbejdsudvalgsmøder med deltagelse fra virksomhedens daglige ledelse samt medarbejderrepræsentanter. Koncernen er forsikret imod væsentlige skader og er i tæt dialog med myndigheder og forsikringsselskaber med henblik på fortsat forbedret afdækning af risici relateret til bl.a. brand og forurening.

Corporate governance

Bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet. Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet Selskabsloven, Årsregnskabsloven, selskabets vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse. På dette grundlag er udviklet og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, som skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

Samfundsansvar

Samfundsansvar er en integreret del af koncernens værdisæt og forretningsstrategi, og er nærmere beskrevet i koncernens 'Code of Conduct'. De heraf afledte aktiviteter er primært rettet mod egne produkter og produktionsfaciliteter samt mod at respektere internationale menneske- og arbejdstagerrettigheder. Virksomheden er ydermere medlem af UN Global Compact. Til styring af de miljømæssige forhold er alle regler og procedurer nedskrevet i koncernens interne kvalitetsstyringssystem. Disse regler og procedurer tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for løbende forbedringer af arbejdsforholdene for alle koncernens ansatte samt for produktudviklingen og produktionsforholdene.

Risikostyring og intern kontrol

Selskabets bestyrelse og direktion har løbende dialog om væsentlige forhold i selskabet, herunder de risici som anses at kunne påvirke selskabet væsentligt. Ledelsen foretager endvidere, som led i den årlige ajourføring og godkendelse af strategiplanen, en vurdering af de forretningsmæssige risici. I forbindelse med risikovurderingen tager ledelsen efter behov ligeledes stilling til de af bestyrelsen godkendte finans-, afdæknings- og forsikringspolitikker for koncernen.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		44.580	44.362	0	-506
Personaleomkostninger	1	-60.747	-38.211	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-98.494	-24.254	0	0
Andre driftsomkostninger		-1.917	0	0	0
Resultat før finansielle poster		-116.578	-18.103	0	-506
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-90.937	-15.912
Finansielle indtægter	3	972	395	0	0
Finansielle omkostninger	4	-17.350	-10.087	-38.859	-10.309
Resultat før skat		-132.956	-27.795	-129.796	-26.727
Skat af årets resultat	5	10.997	3.447	7.837	2.379
Årets resultat		-121.959	-24.348	-121.959	-24.348

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		37.846	33.956	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i øvrigt		56	606	0	0
Goodwill		167.616	247.080	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	205.518	281.642	0	0
Grunde og bygninger		20.601	27.603	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		491	1.206	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.868	5.266	0	0
Indretning af lejede lokaler		129	206	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	24.089	34.281	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	207.211	391.727
Finansielle anlægsaktiver		0	0	207.211	391.727
Anlægsaktiver		229.607	315.923	207.211	391.727
Varebeholdninger	9	24.663	22.742	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.571	22.000	0	0
Andre tilgodehavender		3.160	1.205	0	0
Udskudt skatteaktiv	10	5.421	4.748	5.557	0
Selskabsskat		5.493	4.811	4.657	7.425
Periodeafgrænsningsposter	11	651	2.517	0	0
Tilgodehavender		28.296	35.281	10.214	7.425
Likvide beholdninger		17.820	37.011	0	0
Omsætningsaktiver		70.779	95.034	10.214	7.425
Aktiver		300.386	410.957	217.425	399.152

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		1.306	1.306	1.306	1.306
Reserve for udviklingsomkostninger		24.051	17.408	0	0
Overført resultat		-2.083	126.355	21.968	143.763
Egenkapital		23.274	145.069	23.274	145.069
Hensættelse til udskudt skat	10	0	3.344	0	0
Andre hensættelser	13	755	4.032	0	0
Hensatte forpligtelser		755	7.376	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		16.251	19.063	0	0
Gældsbreve		190.986	176.387	190.986	176.387
Langfristede gældsforpligtelser	14	207.237	195.450	190.986	176.387
Gæld til realkreditinstitutter	14	1.186	1.284	0	0
Kreditinstitutter		41.783	17.910	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.616	6.912	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.479	15.556	0	6
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.452	76.854
Selskabsskat		0	25	0	0
Anden gæld		10.909	21.375	713	836
Periodeafgrænsningsposter	15	3.147	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		69.120	63.062	3.165	77.696
Gældsforpligtelser		276.357	258.512	194.151	254.083
Passiver		300.386	410.957	217.425	399.152
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	1.306	17.408	126.355	145.069
Valutakursregulering	0	0	155	155
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	9	9
Årets udviklingsomkostninger	0	6.643	-6.643	0
Årets resultat	0	0	-121.959	-121.959
Egenkapital 31. december	1.306	24.051	-2.083	23.274

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.306	0	143.763	145.069
Valutakursregulering	0	0	155	155
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	9	9
Årets resultat	0	0	-121.959	-121.959
Egenkapital 31. december	1.306	0	21.968	23.274

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		-121.959	-24.348
Reguleringer	16	106.438	29.898
Ændring i driftskapital	17	-14.536	13.425
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-30.057	18.975
Renteindbetalinger og lignende		972	395
Renteudbetalinger og lignende		-17.352	-2.080
Pengestrømme fra ordinær drift		-46.437	17.290
Betalt selskabsskat		3.017	-5.145
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-43.420	12.145
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-17.932	-6.729
Køb af materielle anlægsaktiver		-369	-3.363
Salg af materielle anlægsaktiver		6.969	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-11.332	-10.092
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.911	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		23.873	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		14.599	-24.118
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		35.561	-24.118
Ændring i likvider		-19.191	-22.065
Likvider 1. januar		37.011	59.076
Likvider 31. december		17.820	37.011
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		17.820	37.011
Likvider 31. december		17.820	37.011

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	54.195	33.291	0	0
Pensioner	5.103	2.772	0	0
Andre omkostninger til social sikring	999	1.593	0	0
Andre personaleomkostninger	450	555	0	0
	60.747	38.211	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	4.913	4.247	0	0
Bestyrelse	625	586	0	0
	5.538	4.833	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	199	238	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	32.062	22.151	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.432	2.103	0	0
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	62.000	0	0	0
	98.494	24.254	0	0
3 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	972	395	0	0
	972	395	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	24.260	2.302
Andre finansielle omkostninger	17.055	10.087	14.599	8.007
Valutakurstab	295	0	0	0
	17.350	10.087	38.859	10.309
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	-3.598	-1.839	-2.278	-2.379
Årets udskudte skat	-7.496	-1.608	-5.557	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	97	0	-2	0
	-10.997	-3.447	-7.837	-2.379

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Immaterielle anlægsaktiver i øvrigt	Goodwill
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	110.390	2.740	343.682
Tilgang i årets løb	17.874	58	0
Afgang i årets løb	0	-89	0
Kostpris 31. december	<u>128.264</u>	<u>2.709</u>	<u>343.682</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	76.434	2.127	96.602
Valutakursregulering	0	2	0
Årets nedskrivninger	0	0	62.000
Årets afskrivninger	13.984	613	17.464
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	0	-89	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>90.418</u>	<u>2.653</u>	<u>176.066</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>37.846</u>	<u>56</u>	<u>167.616</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3 år</u>	<u>4 år</u>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye produkter og løsninger, samt forbedring og videreudvikling af eksisterende løsninger. Produkterne og løsningerne indgår sammen med selskabets øvrige produkter løbende i selskabets markedsføring og salgsfremmende arbejde. Eneretten til den kommercielle udnyttelse af produkterne sikres ved registrering af immateriel rettigheder i det omfang det findes hensigtsmæssigt. Salget af de færdiggjorte udviklingsprojekter følger forventningerne og der er således ikke identificeret indikationer på værdiforringelse.

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	51.033	11.195	13.650	620
Valutakursregulering	0	0	36	0
Tilgang i årets løb	0	86	281	2
Afgang i årets løb	-8.321	0	-447	0
Kostpris 31. december	<u>42.712</u>	<u>11.281</u>	<u>13.520</u>	<u>622</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	23.430	9.989	8.391	414
Valutakursregulering	0	0	24	1
Årets afskrivninger	1.814	801	2.237	78
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-3.133	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>22.111</u>	<u>10.790</u>	<u>10.652</u>	<u>493</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>20.601</u>	<u>491</u>	<u>2.868</u>	<u>129</u>
Afskrives over	<u>25 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>5 år</u>	<u>5 år</u>

Noter til årsregnskabet

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK
Kostpris 1. januar	416.656	416.656
Tilgang i årets løb	7.500	0
Kostpris 31. december	<u>424.156</u>	<u>416.656</u>
Værdireguleringer 1. januar	-24.929	-8.258
Valutakursregulering	155	-770
Årets resultat	-11.823	-5.929
Udbytte til moderselskabet	-101.252	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	18	11
Afskrivning på goodwill	-17.114	-9.983
Nedskrivninger på goodwill	-62.000	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-216.945</u>	<u>-24.929</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>207.211</u>	<u>391.727</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>167.614</u>	<u>246.728</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Mita-Teknik A/S	Rødkærsbro	100%
Mita-Teknik Udlejning ApS (Indirekte)	Rødkærsbro	100%
Mita-teknik Ltd. (Indirekte)	Ukraine	100%
Mita-Teknik Technology Private Ltd. (Indirekte)	Indien	100%
Mita-Teknik (Ningbo) co. Ltd. (Indirekte)	Kina	100%
Mita-Teknik US (Indirekte)	USA	100%
Aktiselskabet af 12.12.2006 (Indirekte)	Rødkærsbro	100%
Mita-Teknik Invest ApS (Indirekte)	Rødkærsbro	100%

Noter til årsregnskabet

9 Varebeholdninger	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	15.237	17.712	0	0
Varer under fremstilling	2.298	261	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	7.128	4.769	0	0
	24.663	22.742	0	0

10 Udskudt skatteaktiv	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar	1.404	0	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	7.496	1.608	5.557	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-3.479	-204	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	5.421	1.404	5.557	0

Det indregnede udskudte skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på, at virksomheden har gennemført effektiviseringer og ligesom selskabet forventer øget omsætning i perioden grundet nye produkter og kunder.

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Noter til årsregnskabet

12 Resultatdisponering	Morderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-8.436
Overført resultat	-121.959	-15.912
	-121.959	-24.348

13 Andre hensættelser	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Andre hensættelser omfatter hensættelser til forventede forpligtelser på leverede produkter.				
Andre hensættelser	755	4.032	0	0
	755	4.032	0	0

14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Efter 5 år	11.498	13.902	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.753	5.161	0	0
Langfristet del	16.251	19.063	0	0
Inden for 1 år	1.186	1.284	0	0
	17.437	20.347	0	0

Noter til årsregnskabet

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Gældsbreve				
Efter 5 år	190.986	176.387	190.986	176.387
Langfristet del	190.986	176.387	190.986	176.387
Inden for 1 år	0	0	0	0
	190.986	176.387	190.986	176.387

15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2018 TDKK	2017 TDKK
Finansielle indtægter	-972	-395
Finansielle omkostninger	17.350	10.087
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	100.411	24.254
Skat af årets resultat	-10.997	-3.447
Andre reguleringer	646	-601
	106.438	29.898

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-1.921	4.104
Ændring i tilgodehavender	8.340	19.791
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-3.277	-791
Ændring i leverandører m.v.	-17.692	-8.844
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	14	-835
	-14.536	13.425

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

	Koncern		Morderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	15.103	20.996	0	0

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	247	327	0	0
Mellem 1 og 5 år	52	267	0	0
	299	594	0	0

Lejeforpligtelser frem til udløb	2.030	1.676	0	0
----------------------------------	-------	-------	---	---

Kautions- og garantiforpligtelser

Produktgaranti	10.509	11.642	0	0
Kautions- og garantiforpligtelser	245	245	0	0

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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

19 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Ax Mita Invest ApS

Hovedaktionær

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Aktieselskabet af 10. januar 2019 for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Aktieselskabet af 10. januar 2019 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

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-20 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Øvrige immaterielle anlægsaktiver afskrives over 2 år.

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 af fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivningerne på udviklingsprojekterne.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-5 år. Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter udgiftsføres løbende.

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.

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

Produktionsbygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Dattervirksomheder 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.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktions-

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende periode.

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperio-den på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs-mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat ved-rører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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