

---

# ***estron Holding A/S***

Industrivej 5, Knudlund, 8653 Them

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 40 10 66 85

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/3 2021

Charlotte Aahøj Kert  
Dirigent



**pwc**

# 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 2020 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for estron Holding A/S.

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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Them, den 30. marts 2021

## Direktion

Kim Nyborg Carlsen

Charlotte Aahøj Kert

## Bestyrelse

Hans-Christian Ohrt  
formand

Poul Thyregod  
næstformand

Kim Nyborg Carlsen

Lars Elgård Nielsen

Allan Sørrig Dodt

Anne-Mette Nansen Scherfig

Peter Frentz

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i estron Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for estron Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 30. marts 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Kristian B. Lassen  
statsautoriseret revisor  
mne23430

Christian Roding  
statsautoriseret revisor  
mne33714

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	estron Holding A/S Industrivej 5 Knudlund 8653 Them  CVR-nr.: 40 10 66 85 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Silkeborg
<b>Bestyrelse</b>	Hans-Christian Ohrt, formand Poul Thyregod Kim Nyborg Carlsen Lars Elgård Nielsen Allan Sørrig Dodt Anne-Mette Nansen Scherfig Peter Frentz
<b>Direktion</b>	Kim Nyborg Carlsen Charlotte Aahøj Kert
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Østergade 4 8000 Aarhus C

# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Resultat af ordinær primær drift	-3.025	7.150
Resultat før finansielle poster	-3.025	7.150
Resultat af finansielle poster	-2.650	-1.901
Årets resultat	-6.032	3.017
<b>Balance</b>		
Balancesum	128.950	115.752
Egenkapital	39.538	46.894
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	475	10.080
- investeringsaktivitet	-3.913	-110.113
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.850	-5.659
- finansieringsaktivitet	14.525	101.339
Årets forskydning i likvider	11.087	1.306
Antal medarbejdere	323	259
<b>Nøgletal i %</b>		
Afkastningsgrad	-2,3%	6,2%
Soliditetsgrad	30,7%	40,5%
Forrentning af egenkapital	-14,0%	12,9%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernen hovedaktivitet er at designe, udvikle og producere trådløsninger og konnektorer til høreapparatusindustrien, samt kabler og stik til audio- og securityindustrien world wide.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på DKK 6.032.153, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 39.538.224.

Årets resultat anses for tilfredsstillende under omstændighederne.

Det har været et år med flere måneder med lav omsætning grundet Corona-pandemien. Endvidere har en kontrolleret nedlukning af det kinesiske produktionsselskab forårsaget ekstraordinære omkostninger.

estron har i året fortsat udbygningen af produktionsfaciliteterne i Vietnam, både hvad angår maskiner og værktøj samt operatører.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Finansielle risici*

Koncernen er eksponeret for valutakursrisici på grund af størstedelen af koncernens omsætning samt interne handel foregår i fremmed valuta. Ledelsen tager aktivt stilling hertil og afdækker disse risici ved intern afdækning eller terminkontrakter.

### *Særlige risici*

Det er herudover ledelsens opfattelse, at koncernen ikke har påtaget sig særlige risici, udover de almindelige forretningsmæssige risici.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

I året 2021 forventer estron a/s at intensivere udbygningen af organisationen i Vietnam, herunder specielt at udbygge medarbejderstaben på operatørsiden samt yderligere opbygning af de tekniske ressourcer.

Der forventes en fortsat stigende efterspørgsel efter koncernens produkter. Dette gælder indenfor alle de segmenter/brancher som koncernen opererer indenfor.

Baseret på dialog med koncernens største kunder samt forecasts fra disse, forventes en stigning i bruttofortjenesten i 2021 på mellem 10 og 15 %. Tilsvarende forventes EBITDA minimum at fordobles i perioden.

# Ledelsesberetning

## Væsentlige forudsætninger og usikre faktorer

Den verserende Coronavirus kan få indflydelse på resultatet i 2021, såfremt der sker nye opblomstringer af Corona smitten, der fører til genindførsel af restriktioner i den vestlige verden, hvor f.eks. musikbranchen og eller audiologierne bliver ramt.

## Videnressourcer

estron er en vidensvirksomhed, der er afhængig af dygtige, innovative medarbejdere. Det er ligeledes en forudsætning for estrons fortsatte positive udvikling, at der efter behov kan tiltrækkes nye vidensressourcer og at de eksisterende kan fastholdes.

## Medarbejdere

Det kan med glæde konstateres, at der opleves en stor medarbejdertilfredshed i koncernen, hvilket resulterer i en lav medarbejderomsætning.

Tiltrækning og fastholdelse af dygtige medarbejdere har fortsat højeste prioritet for koncernens ledelse. Der forventes i stigende grad rekruttering af flere tekniske ressourcer samt operatører. Særligt er der stor fokus på on-boarding af operatører i Vietnam med et udbygget indslusningsprogram.

Ligeledes udbygger medarbejderne deres viden gennem interne og eksterne kurser, netværk og relevante eksterne seminarer.

## Miljø- og arbejdsmiljø

estrons produktion er en ren produktion og en produktion af små emner. estron lever op til alle eksisterende miljø- og arbejdsmiljøkrav og arbejder til stadighed med at skåne det omgivende miljø samt medarbejderne.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	18/12-18 - 31/12-19 DKK	2020 DKK	18/12-18 - 31/12-19 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>47.589.782</b>	<b>52.546.863</b>	<b>-37.025</b>	<b>-31.250</b>
Personaleomkostninger	1	-42.401.921	-37.663.331	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-8.212.954	-7.733.888	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-3.025.093</b>	<b>7.149.644</b>	<b>-37.025</b>	<b>-31.250</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	-4.759.259	4.317.109
Finansielle indtægter	4	1.563.008	1.072.307	123.264	0
Finansielle omkostninger	5	-4.213.345	-2.973.523	-1.718.155	-1.635.697
<b>Resultat før skat</b>		<b>-5.675.430</b>	<b>5.248.428</b>	<b>-6.391.175</b>	<b>2.650.162</b>
Skat af årets resultat	6	-356.723	-2.231.538	359.022	366.728
<b>Årets resultat</b>		<b>-6.032.153</b>	<b>3.016.890</b>	<b>-6.032.153</b>	<b>3.016.890</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Erhvervede patenter		1.153.174	1.426.302	0	0
Goodwill		61.934.785	66.698.999	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>63.087.959</b>	<b>68.125.301</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsanlæg og maskiner		7.955.402	6.226.078	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		23.100	194.697	0	0
Indretning af lejede lokaler		441.643	567.251	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.503.344	2.648.448	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>9.923.489</b>	<b>9.636.474</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	89.711.336	108.694.621
Deposita	10	381.819	617.897	0	0
Andre tilgodehavender	10	97.500	97.500	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>479.319</b>	<b>715.397</b>	<b>89.711.336</b>	<b>108.694.621</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>73.490.767</b>	<b>78.477.172</b>	<b>89.711.336</b>	<b>108.694.621</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>11</b>	<b>20.037.491</b>	<b>14.336.658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.324.298	7.479.428	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.724.040	0
Andre tilgodehavender		1.212.672	809.689	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	64.164	0	64.164	0
Selskabsskat		0	577.253	294.858	366.728
Periodeafgrænsningsposter	12	1.455.661	1.793.284	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.056.795</b>	<b>10.659.654</b>	<b>6.083.062</b>	<b>366.728</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>23.365.402</b>	<b>12.278.125</b>	<b>355.076</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>55.459.688</b>	<b>37.274.437</b>	<b>6.438.138</b>	<b>366.728</b>
<b>Aktiver</b>		<b>128.950.455</b>	<b>115.751.609</b>	<b>96.149.474</b>	<b>109.061.349</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	4.694.621
Reserve for sikringstransaktioner		-69.585	-4.779	0	0
Reserve for valutaomregning		-851.291	407.929	0	0
Overført resultat		39.459.100	45.491.252	38.538.224	41.199.781
<b>Egenkapital</b>		<b>39.538.224</b>	<b>46.894.402</b>	<b>39.538.224</b>	<b>46.894.402</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	222.463	84.712	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>222.463</b>	<b>84.712</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		27.900.000	33.900.000	27.900.000	33.900.000
Anden gæld		18.752.716	17.598.123	17.000.000	17.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>46.652.716</b>	<b>51.498.123</b>	<b>44.900.000</b>	<b>50.900.000</b>
Kreditinstitutter	15	30.518.000	10.574.585	11.000.000	10.574.585
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.491.141	2.394.979	0	0
Selskabsskat		0	122.265	0	0
Anden gæld	15	7.527.911	4.182.543	711.250	692.362
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>42.537.052</b>	<b>17.274.372</b>	<b>11.711.250</b>	<b>11.266.947</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>89.189.768</b>	<b>68.772.495</b>	<b>56.611.250</b>	<b>62.166.947</b>
<b>Passiver</b>		<b>128.950.455</b>	<b>115.751.609</b>	<b>96.149.474</b>	<b>109.061.349</b>
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Reserve for	Reserve for	Overført	I alt
	kapital	værdi- meto- de	sikrings- transaktioner	valuta- omregning	resultat	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2020	1.000.000	0	-4.779	407.929	45.491.252	46.894.402
Valutakursregulering	0	0	0	-1.259.220	0	-1.259.220
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	6.127	0	0	6.127
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-89.212	0	0	-89.212
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	18.279	0	0	18.279
Årets resultat	0	0	0	0	-6.032.152	-6.032.152
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>-69.585</b>	<b>-851.291</b>	<b>39.459.100</b>	<b>39.538.224</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar 2020	1.000.000	4.694.621	0	0	41.199.781	46.894.402
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-1.259.220	0	0	0	-1.259.220
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-64.805	0	0	0	-64.805
Årets resultat	0	-3.370.596	0	0	-2.661.557	-6.032.153
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38.538.224</b>	<b>39.538.224</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 DKK	18/12-18 - 31/12-19 DKK
Årets resultat		-6.032.153	3.016.890
Reguleringer	16	11.136.929	11.866.642
Ændring i driftskapital	17	-2.169.533	-487.931
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>2.935.243</b>	<b>14.395.601</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.563.008	1.072.307
Renteudbetalinger og lignende		-4.213.344	-2.973.522
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>284.907</b>	<b>12.494.386</b>
Betalt selskabsskat		190.131	-2.414.251
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>475.038</b>	<b>10.080.135</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-67.059	-196.965
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.850.149	-5.658.962
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-268.229
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	11.200
Salg af materielle anlægsaktiver		2.768.150	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		236.078	0
Køb af virksomhed		0	-104.000.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-3.912.980</b>	<b>-110.112.956</b>
Netto optagelse af gæld		-6.000.000	44.474.585
Optagelse af langfristet anden gæld		1.154.593	12.986.463
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		19.943.415	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	43.500.000
Effekt af valutakursændringer		-572.789	377.509
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>14.525.219</b>	<b>101.338.557</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>11.087.277</b>	<b>1.305.736</b>
Likvider 1. januar 2020		12.278.125	10.972.389
<b>Likvider 31. december 2020</b>		<b>23.365.402</b>	<b>12.278.125</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		23.365.402	12.278.125
<b>Likvider 31. december 2020</b>		<b>23.365.402</b>	<b>12.278.125</b>





## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	18/12-18 -	2020	18/12-18 -
	DKK	31/12-19	DKK	31/12-19
		DKK		DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	123.264	0
Andre finansielle indtægter	21.681	102.055	0	0
Vautakursgevinster	1.541.327	970.252	0	0
	<b>1.563.008</b>	<b>1.072.307</b>	<b>123.264</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2020	18/12-18 -	2020	18/12-18 -
	DKK	31/12-19	DKK	31/12-19
		DKK		DKK
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	2.176.154	1.985.008	1.718.155	1.635.697
Valutakurstab	2.037.191	988.515	0	0
	<b>4.213.345</b>	<b>2.973.523</b>	<b>1.718.155</b>	<b>1.635.697</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2020	18/12-18 -	2020	18/12-18 -
	DKK	31/12-19	DKK	31/12-19
		DKK		DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	264.857	2.370.975	-294.858	-366.728
Årets udskudte skat	73.587	-140.785	-64.164	0
	<b>338.444</b>	<b>2.230.190</b>	<b>-359.022</b>	<b>-366.728</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	356.723	2.231.538	-359.022	-366.728
Skat af egenkapitalbevægelser	-18.279	-1.348	0	0
	<b>338.444</b>	<b>2.230.190</b>	<b>-359.022</b>	<b>-366.728</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede pa- tenter	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2020	4.192.301	71.463.213
Valutakursregulering	-2.444	0
Tilgang i årets løb	67.059	0
Kostpris 31. december 2020	<u>4.256.916</u>	<u>71.463.213</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020	2.765.999	4.764.214
Valutakursregulering	-2.444	0
Årets afskrivninger	340.187	4.764.214
Ned- og afskrivninger 31. december 2020	<u>3.103.742</u>	<u>9.528.428</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b><u>1.153.174</u></b>	<b><u>61.934.785</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2020	25.165.321	1.071.018	1.726.874	2.648.448
Valutakursregulering	-1.070.647	-51.232	-45.150	0
Tilgang i årets løb	5.232.488	0	104.898	1.512.763
Afgang i årets løb	-1.466.321	0	0	-2.657.867
Kostpris 31. december 2020	<u>27.860.841</u>	<u>1.019.786</u>	<u>1.786.622</u>	<u>1.503.344</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020	18.939.243	876.321	1.159.623	0
Valutakursregulering	-460.670	-34.635	14.707	0
Årets afskrivninger	2.698.299	155.000	170.649	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.271.433	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2020	<u>19.905.439</u>	<u>996.686</u>	<u>1.344.979</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b><u>7.955.402</u></b>	<b><u>23.100</u></b>	<b><u>441.643</u></b>	<b><u>1.503.344</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2020	2019
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2020	104.000.000	0
Tilgang i årets løb	0	104.000.000
Kostpris 31. december 2020	<u>104.000.000</u>	<u>104.000.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2020	4.694.621	0
Valutakursregulering	-1.259.220	382.291
Årets resultat	4.955	9.081.323
Udbytte til moderselskabet	-12.900.000	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-64.806	-4.779
Afskrivning på goodwill	-4.764.214	-4.764.214
Værdireguleringer 31. december 2020	<u>-14.288.664</u>	<u>4.694.621</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b><u>89.711.336</u></b>	<b><u>108.694.621</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>0</u>	<u>71.463.213</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2020	<u>61.934.785</u>	<u>66.698.999</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
estron A/S	Silkeborg	DKK 500.000	100%
estron Micro-Conductor Technology *)	Suzhou, Kina	RMB 5.583.964	100%
Vietnam Estron Company Ltd. *)	Ho Chi Minh City, Vietnam	VND 16.068.854.881	100%

\*) Datterselskab af estron A/S

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	
	Deposita	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2020	617.897	97.500
Afgang i årets løb	-236.078	0
Kostpris 31. december 2020	<u>381.819</u>	<u>97.500</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b><u>381.819</u></b>	<b><u>97.500</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	8.011.281	5.892.398	0	0
Varer under fremstilling	4.491.320	3.420.132	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	<u>7.534.890</u>	<u>5.024.128</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>20.037.491</u></b>	<b><u>14.336.658</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

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

	<b>Moderselskab</b>	
	2020	18/12-18 - 31/12-19
	DKK	DKK
<b>13 Resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-3.370.596	4.317.109
Overført resultat	<u>-2.661.557</u>	<u>-1.300.219</u>
	<b><u>-6.032.153</u></b>	<b><u>3.016.890</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2020	84.712	225.497	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	73.587	-139.437	-64.164	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-1.348	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2020</b>	<b>158.299</b>	<b>84.712</b>	<b>-64.164</b>	<b>0</b>

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Kreditinstitutter

Mellem 1 og 5 år	27.900.000	33.900.000	27.900.000	33.900.000
Langfristet del	27.900.000	33.900.000	27.900.000	33.900.000
Inden for 1 år	11.000.000	10.574.585	11.000.000	10.574.585
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	19.518.000	0	0	0
Kortfristet del	30.518.000	10.574.585	11.000.000	10.574.585
	<b>58.418.000</b>	<b>44.474.585</b>	<b>38.900.000</b>	<b>44.474.585</b>

### Anden gæld

Efter 5 år	17.000.000	17.000.000	17.000.000	17.000.000
Mellem 1 og 5 år	1.752.716	598.123	0	0
Langfristet del	18.752.716	17.598.123	17.000.000	17.000.000
Inden for 1 år	680.000	661.112	680.000	661.112
Øvrig kortfristet gæld	6.847.908	3.521.431	31.250	31.250
Kortfristet del	7.527.908	4.182.543	711.250	692.362
	<b>26.280.624</b>	<b>21.780.666</b>	<b>17.711.250</b>	<b>17.692.362</b>

# Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2020 DKK	18/12-18 - 31/12-19 DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.563.008	-1.072.307
Finansielle omkostninger	4.213.345	2.973.523
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.212.954	7.733.888
Skat af årets resultat	356.723	2.231.538
Andre reguleringer	-83.085	0
	<b>11.136.929</b>	<b>11.866.642</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-5.700.833	-837.918
Ændring i tilgodehavender og debitorer	-2.247.853	308.776
Ændring i periodeafgrænsningsposter	337.623	-614.749
Ændring i leverandører m.v.	2.096.162	-47.013
Ændring anden gæld	3.345.368	702.973
	<b>-2.169.533</b>	<b>-487.931</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - køb af virksomhed</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	0	1.582.325
Materielle anlægsaktiver	0	6.593.645
Finansielle anlægsaktiver	0	447.168
Varebeholdninger	0	13.498.740
Tilgodehavender	0	9.776.427
Skatteforpligtelser	0	-1.042.642
Langfristet gældsforpligtelser	0	-4.013.537
Øvrige gældsforpligtelser	0	-5.277.728
Merpris ved salg	0	71.463.213
	0	93.027.611
Overtagne likvider, netto	0	10.972.389
	<b>0</b>	<b>104.000.000</b>

# Noter til årsregnskabet

19	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK

## Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Moderselskab:

Selskabets aktier i datterselskabet med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 89.711 er pansat til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på TDKK 38.900, samt datterselskabets gæld til kreditinstitutter på TDKK 19.518.

Koncern:

Der er givet virksomhedspant på nominelt TDKK 1.000 i estron A/S' driftsmateriel, varelager, simple fordringer samt goodwill.

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	81.370	72.429	0	0
Mellem 1 og 5 år	106.462	67.649	0	0
	<b>187.832</b>	<b>140.078</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter på i alt USD 350.000 til sikring af fremtidige varekøb. Markedsværdien pr. 31/12-20 var TDKK -89.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens 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.

Koncernen har huslejeoplyggelser med en opsigelsesforpligtelse på op til 5,5 års husleje. Den årlige forpligtelse udgør TDKK 1.530 og den samlede forpligtelse udgør TDKK 3.035.



# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for estron Holding A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Moderselskabet og koncernen har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der trådte i kraft pr. 1. januar 2020.

### 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 estron Holding A/S 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)

### 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.

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sik-

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## 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.

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 lokaler, salg og distribution samt koncernens administration mv.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, 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.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Patenter og licenser*

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 7 år. Licenser afskrives over aftaleperioden, som maksimalt udgør 7 år.

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 15 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiden for goodwill vedrørende datterselskabetskoncerne estron A/S udgør 15 år, da dattervirksomheden i kraft af mange års markedsdeltagelse og effektive produktionsfaciliteter vurderes at kunne fastholde og udbygge sin position i fremtiden, således at goodwill skønnes opretholdt i en 15 årig periode.

### 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:

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 år
Indretning af lejede lokaler	4-5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### 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.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita samt andre tilgodehavender.

### Varebeholdninger

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

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

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser 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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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