
estron Holding A/S

Industrivej 5, Knudlund, 8653 Them

Årsrapport for 2018/19

(regnskabsår 18/12 2018 - 31/12 2019)

CVR-nr. 40 10 66 85

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
11/3 2020

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 18. december 2018 - 31. december 2019 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Noter til årsregnskabet 14

Pengestrømsopgørelse 18. december - 31. december 13

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 18. december 2018 - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Them, den 11. marts 2020

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 18. december 2018 - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for estron Holding A/S for regnskabsåret 18. december 2018 - 31. december 2019, 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 11. marts 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kristian B. Lassen
statsautoriseret revisor
mne23430

Christian Roding
statsautoriseret revisor
mne33714

Selskabsoplysninger

| | |
|----------------------|--|
| Selskabet | estron Holding A/S Industrivej 5 Knudlund 8653 Them CVR-nr.: 40 10 66 85 Regnskabsperiode: 18. december - 31. december Hjemstedskommune: Silkeborg |
| Bestyrelse | Hans-Christian Ohrt, formand Poul Thyregod Kim Nyborg Carlsen Lars Elgård Nielsen Allan Sørrig Dodt Anne-Mette Nansen Scherfig Peter Frenztz |
| Direktion | Kim Nyborg Carlsen Charlotte Aahøj Kert |
| Revision | PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C |
| Pengeinstitut | Jyske Bank Østergade 4 8000 Aarhus C |

Hoved- og nøgletal

Set over regnskabsperioden kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

| | Koncern |
|--|----------------|
| | 2018/19 |
| | TDKK |
| Hovedtal | |
| Resultat | |
| Resultat af ordinær primær drift | 7.150 |
| Resultat før finansielle poster | 7.150 |
| Resultat af finansielle poster | -1.901 |
| Årets resultat | 3.017 |
| Balance | |
| Balancesum | 115.752 |
| Egenkapital | 46.894 |
| Pengestrømme | |
| Pengestrømme fra: | |
| - driftsaktivitet | 10.080 |
| - investeringsaktivitet | -110.113 |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -5.659 |
| - finansieringsaktivitet | 101.339 |
| Årets forskydning i likvider | 1.306 |
| | |
| Antal medarbejdere | 259 |
| Nøgletal i % | |
| Afkastningsgrad | 6,2% |
| Soliditetsgrad | 40,5% |
| Forrentning af egenkapital | 12,9% |

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

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 2018/19 udviser et overskud på DKK 3.016.890, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 46.894.402.

Årets resultat anses for værende tilfredsstillende.

Det har været et år, hvor der er opstartet en udbygning 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 2020 forventer estron a/s at intensivere udbygningen af organisationen og produktionsfaciliteterne i Vietnam samt at udbygge medarbejderstaben med yderligere tekniske ressourcer i både Danmark og Vietnam.

Det forventes, at efterspørgslen på koncernens produkter og løsninger fortsat vil være stigende. Væksten kan dog til en vis grad blive reduceret af det forholdsvis høje investeringsniveau.

Væsentlige forudsætninger og usikre faktorer

Den verserende Coronavirus får en vis indflydelse på resultatet i 2020 pga. mistet produktion i produktionsselskaberne i Vietnam og Kina i årets første kvartal, som ikke kan indhentes. Det er en betingelse for estrons fortsatte vækst, at situationen ikke udvikler sig yderligere, hvilket ellers vil få negativ indflydelse på vores forretningsmuligheder.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

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

Medarbejdere

estrons investeringer i medarbejderne bærer frugt i form af stor medarbejdertilfredshed, stigende produktivitet og lav medarbejderomsætning.

Tiltrækning og fastholdelse af dygtige medarbejdere har fortsat højeste prioritet for koncernens ledelse. Det forventes i stigende grad at rekruttere 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 forsøger bedst muligt 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 18. december 2018 - 31. december 2019

| | Note | Koncern 2018/19 DKK | Moderselskab 2018/19 DKK |
|---|------|---------------------------|--------------------------------|
| Bruttofortjeneste | | 52.546.863 | -31.250 |
| Personaleomkostninger | 1 | -37.663.331 | 0 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 2 | -7.733.888 | 0 |
| Resultat før finansielle poster | | 7.149.644 | -31.250 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | 3 | 0 | 4.317.109 |
| Finansielle indtægter | 4 | 1.072.307 | 0 |
| Finansielle omkostninger | 5 | -2.973.523 | -1.635.697 |
| Resultat før skat | | 5.248.428 | 2.650.162 |
| Skat af årets resultat | 6 | -2.231.538 | 366.728 |
| Årets resultat | | 3.016.890 | 3.016.890 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | <u>Koncern</u> 2019 DKK | <u>Moderselskab</u> 2019 DKK |
|---|------|-------------------------------|------------------------------------|
| Erhvervede patenter | | 1.426.302 | 0 |
| Goodwill | | 66.698.999 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 7 | 68.125.301 | 0 |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 6.226.078 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 194.697 | 0 |
| Indretning af lejede lokaler | | 567.251 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | | 2.648.448 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | 8 | 9.636.474 | 0 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 9 | 0 | 108.694.621 |
| Deposita | 10 | 617.897 | 0 |
| Andre tilgodehavender | 10 | 97.500 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 715.397 | 108.694.621 |
| Anlægsaktiver | | 78.477.172 | 108.694.621 |
| Varebeholdninger | | 14.336.658 | 0 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 7.479.428 | 0 |
| Andre tilgodehavender | | 809.689 | 0 |
| Selskabsskat | | 577.253 | 366.728 |
| Periodeafgrænsningsposter | 11 | 1.793.284 | 0 |
| Tilgodehavender | | 10.659.654 | 366.728 |
| Likvide beholdninger | | 12.278.125 | 0 |
| Omsætningsaktiver | | 37.274.437 | 366.728 |
| Aktiver | | 115.751.609 | 109.061.349 |

Balance 31. december

Passiver

| | | Koncern | Moderselskab |
|--|------|--------------------|---------------------|
| | Note | 2019 | 2019 |
| | | DKK | DKK |
| Selskabskapital | | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 0 | 4.694.621 |
| Overført resultat | | 45.894.402 | 41.199.781 |
| Egenkapital | | 46.894.402 | 46.894.402 |
| Hensættelse til udskudt skat | 13 | 84.712 | 0 |
| Hensatte forpligtelser | | 84.712 | 0 |
| Kreditinstitutter | | 33.900.000 | 33.900.000 |
| Anden gæld | | 17.598.123 | 17.000.000 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 14 | 51.498.123 | 50.900.000 |
| Kreditinstitutter | 14 | 10.574.585 | 10.574.585 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 2.394.979 | 0 |
| Selskabsskat | | 122.265 | 0 |
| Anden gæld | 14 | 4.182.543 | 692.362 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 17.274.372 | 11.266.947 |
| Gældsforpligtelser | | 68.772.495 | 62.166.947 |
| Passiver | | 115.751.609 | 109.061.349 |
| Resultatdisponering | 12 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 18 | | |
| Anvendt regnskabspraksis | 19 | | |

Egenkapitalopgørelse

Koncern

| | Selskabskapital | Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode | Overført resultat | I alt |
|--|------------------|---|-------------------|-------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 18. december 2018 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse | 400.000 | 0 | 0 | 400.000 |
| Kontant kapitalforhøjelse | 600.000 | 0 | 42.500.000 | 43.100.000 |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | 382.291 | 382.291 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo | 0 | 0 | -6.127 | -6.127 |
| Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter | 0 | 0 | 1.348 | 1.348 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 3.016.890 | 3.016.890 |
| Egenkapital 31. december 2019 | 1.000.000 | 0 | 45.894.402 | 46.894.402 |

Moderselskab

| | | | | |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital 18. december 2018 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse | 400.000 | 0 | 0 | 400.000 |
| Kontant kapitalforhøjelse | 600.000 | 0 | 42.500.000 | 43.100.000 |
| Valutakursregulering | 0 | 382.291 | 0 | 382.291 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser | 0 | -4.779 | 0 | -4.779 |
| Årets resultat | 0 | 4.317.109 | -1.300.219 | 3.016.890 |
| Egenkapital 31. december 2019 | 1.000.000 | 4.694.621 | 41.199.781 | 46.894.402 |

Pengestrømsopgørelse 18. december - 31. december

| | Note | Koncern |
|--|------|---------------------|
| | | <u>2018/19</u> |
| | | DKK |
| Årets resultat | | 3.016.890 |
| Reguleringer | 15 | 11.866.642 |
| Ændring i driftskapital | 16 | <u>-487.931</u> |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | 14.395.601 |
| Renteindbetalinger og lignende | | 1.072.307 |
| Renteudbetalinger og lignende | | <u>-2.973.522</u> |
| Pengestrømme fra ordinær drift | | 12.494.386 |
| Betalt selskabsskat | | <u>-2.414.251</u> |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | 10.080.135 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver | | -196.965 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | | -5.658.962 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. | | -268.229 |
| Salg af immaterielle anlægsaktiver | | 11.200 |
| Køb af virksomhed | | <u>-104.000.000</u> |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -110.112.956 |
| Optagelse af langfristet gæld | | 44.474.585 |
| Optagelse af langfristet anden gæld | | 12.986.463 |
| Kontant kapitalforhøjelse | | 43.500.000 |
| Effekt af valutakursændring | | <u>377.509</u> |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | 101.338.557 |
| Ændring i likvider | | 1.305.736 |
| Likvider 18. december 2018 | | <u>10.972.389</u> |
| Likvider 31. december 2019 | | 12.278.125 |
| Likvider specificeres således: | | |
| Likvide beholdninger | | <u>12.278.125</u> |
| Likvider 31. december 2019 | | 12.278.125 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | Moderselskab |
|--|--------------------------|-------------------------|
| | <u>2018/19</u> | <u>2018/19</u> |
| | DKK | DKK |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| Lønninger | 31.128.729 | 0 |
| Pensioner | 4.267.727 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | 557.816 | 0 |
| Andre personaleomkostninger | 1.709.059 | 0 |
| | <u>37.663.331</u> | <u>0</u> |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | <u>259</u> | <u>0</u> |
| | | |
| 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | |
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver | 5.136.549 | 0 |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | 2.586.139 | 0 |
| Gevinst og tab ved afhændelse | 11.200 | 0 |
| | <u>7.733.888</u> | <u>0</u> |
| | | |
| | | Moderselskab |
| | | <u>2018/19</u> |
| | | DKK |
| 3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| Andel af overskud i dattervirksomheder | | 9.081.323 |
| Afskrivning af goodwill | | -4.764.214 |
| | | <u>4.317.109</u> |
| | | |
| | Koncern | Moderselskab |
| | <u>2018/19</u> | <u>2018/19</u> |
| | DKK | DKK |
| 4 Finansielle indtægter | | |
| Andre finansielle indtægter | 102.055 | 0 |
| Vautakursgevinster | 970.252 | 0 |
| | <u>1.072.307</u> | <u>0</u> |

Noter til årsregnskabet

| | <u>Koncern</u> | <u>Moderselskab</u> |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2018/19 | 2018/19 |
| | DKK | DKK |
| 5 Finansielle omkostninger | | |
| Andre finansielle omkostninger | 1.985.008 | 1.635.697 |
| Valutakurstab | 988.515 | 0 |
| | <u>2.973.523</u> | <u>1.635.697</u> |
| | | |
| | <u>Koncern</u> | <u>Moderselskab</u> |
| | 2018/19 | 2018/19 |
| | DKK | DKK |
| 6 Skat af årets resultat | | |
| Årets aktuelle skat | 2.370.975 | -366.728 |
| Årets udskudte skat | -139.437 | 0 |
| | <u>2.231.538</u> | <u>-366.728</u> |

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

| | Erhvervede pa- tenter | Goodwill |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | DKK | DKK |
| Kostpris 18. december 2018 | 3.995.336 | 0 |
| Tilgang i årets løb | 196.965 | 71.463.213 |
| Kostpris 31. december 2019 | <u>4.192.301</u> | <u>71.463.213</u> |
| Ned- og afskrivninger 18. december 2018 | 2.413.011 | 0 |
| Årets afskrivninger | 352.988 | 4.764.214 |
| Ned- og afskrivninger 31. december 2019 | <u>2.765.999</u> | <u>4.764.214</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 | <u>1.426.302</u> | <u>66.698.999</u> |

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 18. december 2018 | 20.935.101 | 1.050.609 | 1.051.827 | 884.755 |
| Tilgang i årets løb | 4.378.119 | 20.409 | 675.047 | 2.648.449 |
| Afgang i årets løb | -147.899 | 0 | 0 | -884.756 |
| Kostpris 31. december 2019 | <u>25.165.321</u> | <u>1.071.018</u> | <u>1.726.874</u> | <u>2.648.448</u> |
| Ned- og afskrivninger 18. december 2018 | 15.739.907 | 828.413 | 964.047 | 0 |
| Årets afskrivninger | 3.347.235 | 47.908 | 195.576 | 0 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | -147.899 | 0 | 0 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december 2019 | <u>18.939.243</u> | <u>876.321</u> | <u>1.159.623</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 | <u>6.226.078</u> | <u>194.697</u> | <u>567.251</u> | <u>2.648.448</u> |

Noter til årsregnskabet

| | Moderselskab |
|---|---------------------------|
| | <u>2019</u> |
| | DKK |
| 9 Kapitalandele i dattervirksomheder | |
| Kostpris 18. december 2018 | 0 |
| Tilgang i årets løb | <u>104.000.000</u> |
| Kostpris 31. december 2019 | <u>104.000.000</u> |
| Værdireguleringer 18. december 2018 | 0 |
| Valutakursregulering | 382.291 |
| Årets resultat | 9.081.323 |
| Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi | -4.779 |
| Afskrivning på goodwill | <u>-4.764.214</u> |
| Værdireguleringer 31. december 2019 | <u>4.694.621</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 | <u>108.694.621</u> |
| Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi | <u>71.463.213</u> |
| Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2019 | <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 3.517.084 | 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

| | Koncern | |
|--|-----------------|---------------------------|
| | Deposita | Andre tilgodehaver |
| | DKK | DKK |
| Kostpris 18. december 2018 | 372.787 | 22.500 |
| Tilgang i årets løb | 245.110 | 75.000 |
| Kostpris 31. december 2019 | 617.897 | 97.500 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 | 617.897 | 97.500 |

11 Periodeafgrænsningsposter

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

12 Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode
Overført resultat

Moderselskab
2018/19
DKK

4.317.109
-1.300.219

3.016.890

13 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 18. december 2018
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen
Årets indregnede beløb på egenkapitalen
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2019

| Koncern | Moderselskab |
|----------------|---------------------|
| 2019 | 2019 |
| DKK | DKK |
| 225.497 | 0 |
| -139.437 | 0 |
| -1.348 | 0 |
| 84.712 | 0 |

Noter til årsregnskabet

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:

| | <u>Koncern</u> | <u>Moderselskab</u> |
|--------------------------|-------------------|---------------------|
| | 2019 | 2019 |
| | DKK | DKK |
| Kreditinstitutter | | |
| Mellem 1 og 5 år | 33.900.000 | 33.900.000 |
| Langfristet del | 33.900.000 | 33.900.000 |
| Inden for 1 år | 10.574.585 | 10.574.585 |
| | 44.474.585 | 44.474.585 |
| Anden gæld | | |
| Efter 5 år | 17.000.000 | 17.000.000 |
| Mellem 1 og 5 år | 598.123 | 0 |
| Langfristet del | 17.598.123 | 17.000.000 |
| Inden for 1 år | 661.112 | 661.112 |
| Øvrig kortfristet gæld | 3.521.431 | 31.250 |
| Kortfristet del | 4.182.543 | 692.362 |
| | 21.780.666 | 17.692.362 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern |
|--|---------------------------|
| | <u>2018/19</u> |
| | DKK |
| 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer | |
| Finansielle indtægter | -1.072.307 |
| Finansielle omkostninger | 2.973.523 |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg | 7.733.888 |
| Skat af årets resultat | 2.231.538 |
| | <u>11.866.642</u> |
| 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | |
| Ændring i varebeholdninger | -837.918 |
| Ændring i tilgodehavender og debitorer | 308.776 |
| Ændring i periodeafgrænsningsposter | -614.749 |
| Ændring i leverandører m.v. | -47.013 |
| Ændring anden gæld | 702.973 |
| | <u>-487.931</u> |
| 17 Pengestrømsopgørelse - køb af virksomhed | |
| Immaterielle anlægsaktiver | 1.582.325 |
| Materielle anlægsaktiver | 6.593.645 |
| Finansielle anlægsaktiver | 447.168 |
| Varebeholdninger | 13.498.740 |
| Tilgodehavender | 9.776.427 |
| Skatteforpligtelser | -1.042.642 |
| Langfristet gældsforpligtelser | -4.013.537 |
| Øvrige gældsforpligtelser | -5.277.728 |
| Merpris ved salg | 71.463.213 |
| | <u>93.027.611</u> |
| Overtagne likvider, netto | 10.972.389 |
| | <u>104.000.000</u> |

Noter til årsregnskabet

| | <u>Koncern</u> | <u>Moderselskab</u> |
|--|----------------|---------------------|
| | 2019 | 2019 |
| | DKK | DKK |

18 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 108.695 er pansat til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på TDKK 44.474, samt datterselskabets gæld til kreditinstitutter på TDKK 0.

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 | 72.429 | 72.429 |
| Mellem 1 og 5 år | 67.649 | 67.649 |
| | <u>140.078</u> | <u>140.078</u> |

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter på i alt CHP 77.620 til sikring af fremtidige varekøb. Markedsværdien pr. 31/12-19 var TDKK -6.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK . 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 huslejeoplyttelser med en opsigelsesforpligtelse på op til 6,5 års husleje. Den årlige forpligtelse udgør TDKK 1.319 og den samlede forpligtelse udgør TDKK 3.862.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for estron Holding A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

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

19 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 leasingydelserne, 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

19 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 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

19 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

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør 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

19 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 nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

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