
estron Holding A/S

Industrivej 5, Knudlund, 8653 Them

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 40 10 66 85

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/3 2022

Charlotte Aahøj Kert
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 2021 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Them, den 23. marts 2022

Direktion

Charlotte Aahøj Kert

Bestyrelse

Hans-Christian Ohrt
formand

Poul Thyregod
næstformand

Kim Nyborg Carlsen

Lars Elgård Nielsen

Allan Sørrig Dodt

Anne-Mette Nansen Scherfig

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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for estron Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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 23. marts 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Roding

statsautoriseret revisor

mne33714

Selskabsoplysninger

Selskabet	estron Holding A/S Industrivej 5 Knudlund 8653 Them CVR-nr.: 40 10 66 85 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Silkeborg
Bestyrelse	Hans-Christian Ohrt, formand Poul Thyregod Kim Nyborg Carlsen Lars Elgård Nielsen Allan Sørrig Dodt Anne-Mette Nansen Scherfig
Direktion	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 en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Resultat af ordinær primær drift	12.123	-3.025	7.150
Resultat før finansielle poster	13.823	-3.025	7.150
Resultat af finansielle poster	-2.142	-2.650	-1.901
Årets resultat	9.397	-6.032	3.017
Balance			
Balancesum	126.706	128.950	115.752
Egenkapital	50.654	39.538	46.894
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	9.964	475	10.080
- investeringsaktivitet	-4.682	-3.913	-110.113
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.912	-6.850	-5.659
- finansieringsaktivitet	-12.430	14.525	101.339
Årets forskydning i likvider	-7.148	11.087	1.306
Antal medarbejdere	339	323	259
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad	10,9%	-2,3%	6,2%
Soliditetsgrad	40,0%	30,7%	40,5%
Forrentning af egenkapital	20,8%	-14,0%	12,9%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på DKK 9.396.920, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 50.653.672.

Årets resultat anses for tilfredsstillende under omstændighederne.

Det har været et år, hvor Corona-pandemien forårsagede lockdown i en knap 3 måneders periode i Vietnam, hvor selskabets har sin hovedproduktion Efterfølgende var produktionsselskabet i flere måneder ramt af karantæne for et betydeligt antal produktionsmedarbejder på grund af Corona-smitte. Desuden er en kontrolleret nedlukning af det kinesiske produktionsselskab tilendebragt. Produkter og maskiner er vellykket overført til det vietnamesiske selskab.

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.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I året 2022 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.

Desuden forventer estron a/s at etablere produktionsfacilitet i Mexico i Q1 til bl.a. servicering af det amerikanske marked, hvorfor året vil være påvirket af opstartsomkostninger. Dette vil fremadrettet give en øget fleksibilitet og konkurrenceevne.

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

På baggrund af stigende omsætning, forventes en stigning i bruttofortjenesten i 2022 på mellem 10 og 15%.

Væsentlige forudsætninger og usikre faktorer

Den verserende Coronavirus kan få indflydelse på resultatet i 2022, hvis der sker nye opblomstringer af Corona smitten, der fører til genindførsel af restriktioner i den vestlige verden, hvor f.eks. musikbranchen og eller audiologierne igen 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. Den store efterspørgsel efter arbejdskraft har og i nogen tilfælde givet udskiftning i medarbejderstaben, hvor der under normale forhold er 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, operatører samt HR-ressourcer. Særligt er der stor fokus på on-boarding af operatører i Vietnam med et udbygget indslusningsprogram samt opstart af rekruttering af nøglepersoner og operatører til produktionsenheden i Mexico.

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

Ledelsesberetning

Miljø- og arbejdsmiljø

estrons produktion er en ren produktion og en produktion af små emner. estron lever op til alle eksisterende miljø- og arbejdsmiljøkrav i alle produktionsenheder 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 2021

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		61.627.337	47.589.782	-35.500	-37.025
Personaleomkostninger	1	-39.054.716	-42.401.921	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-8.749.263	-8.212.954	0	0
Resultat før finansielle poster		13.823.358	-3.025.093	-35.500	-37.025
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	10.610.029	-4.759.259
Finansielle indtægter	4	1.167.726	1.563.008	109.973	123.264
Finansielle omkostninger	5	-3.309.308	-4.213.345	-1.547.480	-1.718.155
Resultat før skat		11.681.776	-5.675.430	9.137.022	-6.391.175
Skat af årets resultat	6	-2.284.856	-356.723	259.898	359.022
Årets resultat		9.396.920	-6.032.153	9.396.920	-6.032.153

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Erhvervede patenter		1.361.039	1.153.174	0	0
Goodwill		57.170.571	61.934.785	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	58.531.610	63.087.959	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		8.650.259	7.955.402	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	23.100	0	0
Indretning af lejede lokaler		323.252	441.643	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.850.970	1.503.344	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	10.824.481	9.923.489	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	92.539.893	89.711.336
Deposita	10	570.534	381.819	0	0
Andre tilgodehavender	10	97.500	97.500	0	0
Finansielle anlægsaktiver		668.034	479.319	92.539.893	89.711.336
Anlægsaktiver		70.024.125	73.490.767	92.539.893	89.711.336
Varebeholdninger	11	22.939.762	20.037.491	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.100.453	9.324.298	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	392.472	5.724.040
Andre tilgodehavender		4.718.133	1.212.672	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	0	64.164	0	64.164
Selskabsskat		0	0	324.062	294.858
Periodeafgrænsningsposter	12	1.706.704	1.455.661	0	0
Tilgodehavender		17.525.290	12.056.795	716.534	6.083.062
Likvide beholdninger		16.217.257	23.365.402	2.330.245	355.076
Omsætningsaktiver		56.682.309	55.459.688	3.046.779	6.438.138
Aktiver		126.706.434	128.950.455	95.586.672	96.149.474

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for sikringstransaktioner		69.682	-69.585	0	0
Reserve for valutaomregning		727.970	-851.291	1.579.261	0
Overført resultat		48.856.020	39.459.100	48.074.411	38.538.224
Egenkapital		50.653.672	39.538.224	50.653.672	39.538.224
Hensættelse til udskudt skat	14	217.249	222.463	0	0
Hensatte forpligtelser		217.249	222.463	0	0
Kreditinstitutter		32.112.000	27.900.000	19.100.000	27.900.000
Anden gæld		19.596.473	18.752.716	17.000.000	17.000.000
Langfristede gældsforpligtelser	15	51.708.473	46.652.716	36.100.000	44.900.000
Kreditinstitutter	15	12.053.000	30.518.000	8.800.000	11.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.209.704	4.491.141	0	0
Selskabsskat		677.611	0	0	0
Anden gæld	15	5.186.725	7.527.911	33.000	711.250
Kortfristede gældsforpligtelser		24.127.040	42.537.052	8.833.000	11.711.250
Gældsforpligtelser		75.835.513	89.189.768	44.933.000	56.611.250
Passiver		126.706.434	128.950.455	95.586.672	96.149.474
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2021	1.000.000	-69.585	-851.291	39.459.100	39.538.224
Valutakursregulering	0	0	1.579.261	0	1.579.261
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	89.212	0	0	89.212
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	89.335	0	0	89.335
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-39.280	0	0	-39.280
Årets resultat	0	0	0	9.396.920	9.396.920
Egenkapital 31. december 2021	1.000.000	69.682	727.970	48.856.020	50.653.672

Moderselskab

Egenkapital 1. januar 2021	1.000.000	0	0	38.538.224	39.538.224
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	1.579.261	0	1.579.261
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	139.267	139.267
Årets resultat	0	0	0	9.396.920	9.396.920
Egenkapital 31. december 2021	1.000.000	0	1.579.261	48.074.411	50.653.672

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat		9.396.920	-6.032.153
Reguleringer	16	13.354.248	11.136.929
Ændring i driftskapital	17	-9.057.553	-2.169.533
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		13.693.615	2.935.243
Renteindbetalinger og lignende		1.167.726	1.563.008
Renteudbetalinger og lignende		-3.309.308	-4.213.344
Pengestrømme fra ordinær drift		11.552.033	284.907
Betalt selskabsskat		-1.587.575	190.131
Pengestrømme fra driftsaktivitet		9.964.458	475.038
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-550.578	-67.059
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.912.169	-6.850.149
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-188.715	0
Salg af materielle anlægsaktiver		969.328	2.768.150
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	236.078
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-4.682.134	-3.912.980
Netto optagelse af gæld		4.212.000	-6.000.000
Optagelse af langfristet anden gæld		843.757	1.154.593
Optagelse / tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-18.465.000	19.943.415
Effekt af valutakursændringer		978.774	-572.789
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-12.430.469	14.525.219
Ændring i likvider		-7.148.145	11.087.277
Likvider 1. januar 2021		23.365.402	12.278.125
Likvider 31. december 2021		16.217.257	23.365.402
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		16.217.257	23.365.402
Likvider 31. december 2021		16.217.257	23.365.402

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	32.372.113	35.647.418	0	0
Pensioner	3.819.253	3.982.059	0	0
Andre omkostninger til social sikring	816.188	709.913	0	0
Andre personaleomkostninger	2.047.162	2.062.531	0	0
	39.054.716	42.401.921	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.343.894	2.303.859	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	339	323	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	5.106.927	5.104.401	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.504.411	3.023.948	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	137.925	84.605	0	0
	8.749.263	8.212.954	0	0
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			15.374.243	4.955
Afskrivning af goodwill			-4.764.214	-4.764.214
			10.610.029	-4.759.259

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	109.973	123.264
Andre finansielle indtægter	2.951	21.681	0	0
Vautakursgevinster	1.164.775	1.541.327	0	0
	1.167.726	1.563.008	109.973	123.264

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	2.349.510	2.176.154	1.547.480	1.718.155
Valutakurstab	959.798	2.037.191	0	0
	3.309.308	4.213.345	1.547.480	1.718.155

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.265.186	264.857	-324.062	-294.858
Årets udskudte skat	58.950	73.587	64.164	-64.164
	2.324.136	338.444	-259.898	-359.022
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	2.284.856	356.723	-259.898	-359.022
Skat af egenkapitalbevægelser	39.280	-18.279	0	0
	2.324.136	338.444	-259.898	-359.022

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede pa- tenter	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2021	4.256.916	71.463.213
Valutakursregulering	2.444	0
Tilgang i årets løb	550.578	0
Kostpris 31. december 2021	<u>4.809.938</u>	<u>71.463.213</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2021	3.103.742	9.528.428
Valutakursregulering	2.444	0
Årets afskrivninger	342.713	4.764.214
Ned- og afskrivninger 31. december 2021	<u>3.448.899</u>	<u>14.292.642</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	<u>1.361.039</u>	<u>57.170.571</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 1. januar 2021	27.860.841	1.019.786	1.786.622	1.503.344
Valutakursregulering	966.738	111.162	104.619	0
Tilgang i årets løb	4.564.543	0	0	4.196.269
Afgang i årets løb	-4.880.907	-1.130.948	-692.265	-3.848.643
Kostpris 31. december 2021	<u>28.511.215</u>	<u>0</u>	<u>1.198.976</u>	<u>1.850.970</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2021	19.905.439	996.686	1.344.979	0
Valutakursregulering	652.871	-63.251	-7.588	0
Årets afskrivninger	3.340.813	17.568	146.030	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-4.038.167	-951.003	-607.697	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2021	<u>19.860.956</u>	<u>0</u>	<u>875.724</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	<u>8.650.259</u>	<u>0</u>	<u>323.252</u>	<u>1.850.970</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2021	2020
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar 2021	104.000.000	104.000.000
Kostpris 31. december 2021	104.000.000	104.000.000
Værdireguleringer 1. januar 2021	-14.288.664	4.694.621
Valutakursregulering	1.579.261	-1.259.220
Årets resultat	15.374.243	4.955
Udbytte til moderselskabet	-9.500.000	-12.900.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	139.267	-64.806
Afskrivning på goodwill	-4.764.214	-4.764.214
Værdireguleringer 31. december 2021	-11.460.107	-14.288.664
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	92.539.893	89.711.336
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	71.463.213	71.463.213
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2021	57.170.571	61.934.785

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
estron A/S	Silkeborg	DKK 500.000	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 1. januar 2021	381.819	97.500
Tilgang i årets løb	188.715	0
Kostpris 31. december 2021	570.534	97.500
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	570.534	97.500

11 Varebeholdninger	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
Råvarer og hjælpematerialer	12.021.757	8.011.281	0	0
Varer under fremstilling	5.799.397	4.491.320	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	5.118.608	7.534.890	0	0
	22.939.762	20.037.491	0	0

12 Periodeafgrænsningsposter

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

13 Resultatdisponering	Moderselskab	
	2021	2020
	DKK	DKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-3.370.596
Overført resultat	9.396.920	-2.661.557
	9.396.920	-6.032.153

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
14 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2021	158.299	84.712	-64.164	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	58.950	73.587	64.164	-64.164
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2021	217.249	158.299	0	-64.164

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	32.112.000	27.900.000	19.100.000	27.900.000
Langfristet del	32.112.000	27.900.000	19.100.000	27.900.000
Inden for 1 år	8.800.000	11.000.000	8.800.000	11.000.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	3.253.000	19.518.000	0	0
Kortfristet del	12.053.000	30.518.000	8.800.000	11.000.000
	44.165.000	58.418.000	27.900.000	38.900.000

Anden gæld

Efter 5 år	17.000.000	17.000.000	17.000.000	17.000.000
Mellem 1 og 5 år	2.596.473	1.752.716	0	0
Langfristet del	19.596.473	18.752.716	17.000.000	17.000.000
Inden for 1 år	0	680.000	0	680.000
Øvrig kortfristet gæld	5.186.718	6.847.908	33.000	31.250
Kortfristet del	5.186.718	7.527.908	33.000	711.250
	24.783.191	26.280.624	17.033.000	17.711.250

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021	2020
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.167.726	-1.563.008
Finansielle omkostninger	3.309.308	4.213.345
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.749.263	8.212.954
Skat af årets resultat	2.284.856	356.723
Andre reguleringer	178.547	-83.085
	13.354.248	11.136.929
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-2.902.271	-5.700.833
Ændring i tilgodehavender og debitorer	-5.281.616	-2.247.853
Ændring i periodeafgrænsningsposter	-251.043	337.623
Ændring i leverandører m.v.	1.718.563	2.096.162
Ændring anden gæld	-2.341.186	3.345.368
	-9.057.553	-2.169.533

Noter til årsregnskabet

18	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	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 92.540 er pansat til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på TDKK 27.900, samt datterselskabets gæld til kreditinstitutter på TDKK 16.265.

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 leasingydelser:

Inden for 1 år	31.956	81.370	0	0
Mellem 1 og 5 år	74.506	106.462	0	0
	106.462	187.832	0	0

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter på i alt CHF 328.000 til sikring af fremtidige varekøb. Markedsværdien pr. 31/12-21 var TDKK 94.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 678. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen har huslejeoplygninger med en opsigelsesforpligtelse på op til 4,5 års husleje. Den årlige forpligtelse udgør TDKK 1.567 og den samlede forpligtelse udgør TDKK 4.188.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for estron Holding A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2021 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 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

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, 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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. 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,

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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:

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.

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 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

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