
Aasted Holding ApS

Bygmarken 7-17, 3520 Farum

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 71 28 60 10

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/05 2020

Jan Ranners
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 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Aasted Holding ApS.

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 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 7. maj 2020

Direktion

Lars Aasted

Lars Allan Aasted

Bestyrelse

Inge Aasted

Lars Aasted

Poul Christian Aasted

Thomas Aasted

Stephanie Pfingstl Aasted

Jan Ranners

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Aasted Holding ApS

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 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aasted Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 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.

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.

Hellerup, den 7. maj 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

mne17120

Selskabsoplysninger

Selskabet

Aasted Holding ApS
Bygmarken 7-17
3520 Farum

Telefon: +4544348000
Telefax: +4544348080
E-mail: mail@aasted.eu
Hjemmeside: www.aasted.eu

CVR-nr.: 71 28 60 10
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Furesø Kommune

Bestyrelse

Inge Aasted
Lars Aasted
Poul Christian Aasted
Thomas Aasted
Stephanie Pfingstl Aasted
Jan Ranners

Direktion

Lars Aasted
Lars Allan Aasted

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	581.242	632.622	522.432	539.104	469.853
Bruttofortjeneste	193.420	185.806	116.098	130.944	121.729
Resultat før finansielle poster	46.315	26.684	-78.232	23.782	11.677
Resultat af finansielle poster	995	-8.612	5.513	7.148	1.226
Årets resultat	35.831	12.461	-57.229	22.706	8.905
Balance					
Balancesum	355.462	470.501	472.663	515.374	494.730
Egenkapital	168.913	184.080	216.635	322.782	325.656
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	132.588	-45.635	-25.839	12.415	84.587
- investeringsaktivitet	-10.394	-20.031	-17.333	-4.440	-927
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.265	-8.257	-14.930	-4.782	-2.383
- finansieringsaktivitet	-161.446	700	12.372	-26.786	-70.857
Årets forskydning i likvider	-39.252	-64.966	-30.800	-18.811	12.803
Antal medarbejdere	360	406	395	369	330
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	13,0%	5,7%	-16,6%	4,6%	2,4%
Soliditetsgrad	47,5%	39,1%	45,8%	62,6%	65,8%
Forrentning af egenkapital	20,3%	6,2%	-21,2%	7,0%	2,5%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Aasted Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Aasted Holding ApS er Aasted-koncernens moderselskab. Koncernens forretningsområder er udvikling, servicering og fremstilling af produktionsmaskiner til den internationale chokolade-, konfekt- og bageriindustri.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 35.830.782, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 168.913.323.

Årets resultat er bedre end forventet og anses som tilfredsstillende. Driftsselskabets strategiske tiltag samt løbende justeringer har vist sig at få hurtig effekt, takket være en dedikeret indsats af samtlige medarbejdere. Ved indregningen af omsætningen efter produktionsprincippet er der sket en præcisering af opgørelserne af færdiggørelsen af de kundespecifikke ordre, der efter vores skøn giver et mere retvisende billede af de igangværende arbejder. Ændringen har forbedret årets omsætning med TDKK 15.179 i 2019.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Ud fra en konkret vurdering foretaget af selskabets ledelse foretages afdækning af den kommercielle valutarisiko. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af opnåede ordrer og afledte indkøb, såfremt der specifikt vurderes at være en risiko.

Forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer, at resultat før skat for 2020 bliver på niveau med 2019 dog eksklusiv årets ændringen i omsætningen, der følger af præciseringen af opgørelsesmetoden af igangværende arbejder i 2019. Forventningerne bygger på den faktiske ordrebeholdning samt forventninger til et i øvrigt ret turbulent globalt marked, og før påvirkningen af Covid-19 jf. efterfølgende afsnit om efterfølgende begivenheder.

Forskning og udvikling

Udviklingsaktiviteterne omfatter udvikling af anlæg for fremmed regning samt betydelige udviklingsaktiviteter for egen regning. Koncernen har i år vurderet, at udviklingsaktiviteterne opfylder kriterierne for aktivering og har således aktiveret relevante udviklingsaktiviteter.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

Koncernens forretningsgrundlag indebærer, at der til udvikling, produktion og salg af højteknologiske og driftssikre anlæg stilles store krav til videnressourcerne vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser. Der investeres løbende betydelige midler i udviklingen af disse ressourcer.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernens driftsselskab har udarbejdet en selvstændig rapportering for samfundsansvar (Corporate Social Responsibility), svarende til de lovmæssige krav. Heri redegøres for syn på samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99a. Rapporteringen kan læses på hjemmesiden, <http://brochure.aasted.eu/csr/aasted-csr-rapport-2019/>.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Som en del af rapporteringen for samfundsansvar (Corporate Social Responsibility) jf. ovenstående, har ledelsen udarbejdet den lovpligtige redegørelse for det underrepræsenterede køn. Redegørelsen er tilgængelig på driftsselskabets hjemmeside jf. <https://brochure.aasted.eu/csr/aasted-csr-rapport-2019/>

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke vurderet at være væsentlig usikkerheder forbundet med indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Koncernens driftsselskab vil i 2020 blive påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 2. Ledelsen har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på koncernens forventede omsætning og resultat 2020, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver. Ledelsen ser sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om Covid-19 påvirkning af forventningerne til 2020. Påvirkningen vil dog ikke påvirke koncernens forudsætning om fortsat drift.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning		581.242.424	632.621.988	0	0
Produktionsomkostninger	3	-387.822.178	-446.816.382	0	0
Bruttoresultat		193.420.246	185.805.606	0	0
Distributionsomkostninger	3	-86.537.641	-91.426.372	0	0
Administrationsomkostninger	3	-60.567.444	-67.695.644	-1.158.629	-807.250
Resultat af ordinær primær drift		46.315.161	26.683.590	-1.158.629	-807.250
Resultat før finansielle poster		46.315.161	26.683.590	-1.158.629	-807.250
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	26.892.005	13.853.949
Finansielle indtægter	4	4.470.141	4.547.337	3.752.504	3.921.797
Finansielle omkostninger	5	-3.474.995	-13.159.208	-110.340	-8.400.779
Resultat før skat		47.310.307	18.071.719	29.375.540	8.567.717
Skat af årets resultat	6	-11.479.525	-5.610.324	-951.443	395.053
Årets resultat		35.830.782	12.461.395	28.424.097	8.962.770

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		5.167.000	4.311.000	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		12.743.000	7.482.000	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	17.910.000	11.793.000	0	0
Grunde og bygninger		51.340.526	53.301.226	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		10.786.000	13.505.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.352.711	2.615.223	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	65.479.237	69.421.449	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	94.526.104	73.638.431
Andre tilgodehavender	10	2.738.884	2.685.889	2.696.767	2.643.889
Finansielle anlægsaktiver		2.738.884	2.685.889	97.222.871	76.282.320
Anlægsaktiver		86.128.121	83.900.338	97.222.871	76.282.320
Varebeholdninger	11	84.244.000	83.308.000	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		70.451.699	130.825.735	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	34.507.000	51.530.000	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	12.286.976	11.109.383
Andre tilgodehavender		9.842.119	12.768.184	561.992	1.313.973
Selskabsskat		589.254	1.279.938	153.746	1.882.486
Periodeafgrænsningsposter	13	6.163.326	4.100.890	0	0
Tilgodehavender		121.553.398	200.504.747	13.002.714	14.305.842
Værdipapirer		35.275.785	93.597.305	29.149.771	87.532.679
Likvide beholdninger		28.260.600	9.191.016	18.505.888	1.021.157
Omsætningsaktiver		269.333.783	386.601.068	60.658.373	102.859.678
Aktiver		355.461.904	470.501.406	157.881.244	179.141.998

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000
Reserve for opskrivninger		1.088.166	1.139.983	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	70.791.510	49.897.087
Reserve for udviklingsomkostninger		13.138.000	9.198.000	0	0
Overført resultat		57.105.717	61.067.385	540.373	21.508.281
Foreslået udbytte for regnskabsåret		28.500.000	51.000.000	28.500.000	51.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		149.831.883	172.405.368	149.831.883	172.405.368
Minoritetsinteresser		19.081.440	11.674.756	0	0
Egenkapital	14	168.913.323	184.080.124	149.831.883	172.405.368
Hensættelse til udskudt skat	16	24.106.385	12.651.528	6.981.698	4.887.982
Hensatte forpligtelser		24.106.385	12.651.528	6.981.698	4.887.982
Gæld til realkreditinstitutter		13.425.462	14.212.672	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	13.425.462	14.212.672	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	17	805.373	822.328	0	0
Kreditinstitutter		1.159.000	110.801.000	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		10.183.000	18.329.000	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		83.791.212	75.178.821	181.380	113.250
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	701.103	1.387.838
Anden gæld	18	53.078.149	54.425.933	185.180	347.560
Kortfristede gældsforpligtelser		149.016.734	259.557.082	1.067.663	1.848.648
Gældsforpligtelser		162.442.196	273.769.754	1.067.663	1.848.648
Passiver		355.461.904	470.501.406	157.881.244	179.141.998
Usædvanlige forhold	1				
Begivenheder efter balancedagen	2				
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23				
Anvendt regnskabspraksis	24				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2019									
Egenkapital 1. januar	50.000.000	1.139.983	0	9.198.000	61.067.385	51.000.000	172.405.368	11.674.756	184.080.124
Valutakursregulering	0	0	0	0	2.418	0	2.418	0	2.418
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-51.000.000	-51.000.000	0	-51.000.000
Årets udviklingsomkostninger	0	0	0	3.940.000	-3.940.000	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	-51.817	0	0	51.817	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	-75.903	28.500.000	28.424.097	7.406.684	35.830.781
Egenkapital 31. december	50.000.000	1.088.166	0	13.138.000	57.105.717	28.500.000	149.831.883	19.081.440	168.913.323

Koncern

2018

Egenkapital 1. januar	50.000.000	1.191.801	0	0	157.267.003	0	208.458.804	8.176.131	216.634.935
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-45.000.000	0	-45.000.000	0	-45.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	0	-16.206	0	-16.206	0	-16.206
Årets udviklingsomkostninger	0	0	0	9.198.000	-9.198.000	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	-51.818	0	0	51.818	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	-42.037.230	51.000.000	8.962.770	3.498.625	12.461.395
Egenkapital 31. december	50.000.000	1.139.983	0	9.198.000	61.067.385	51.000.000	172.405.368	11.674.756	184.080.124

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2019									
Egenkapital 1. januar	50.000.000	0	49.897.087	0	21.508.281	51.000.000	172.405.368	0	172.405.368
Valutakursregulering	0	0	0	0	2.418	0	2.418	0	2.418
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-51.000.000	-51.000.000	0	-51.000.000
Årets resultat	0	0	20.894.423	0	-20.970.326	28.500.000	28.424.097	0	28.424.097
Egenkapital 31. december	50.000.000	0	70.791.510	0	540.373	28.500.000	149.831.883	0	149.831.883

Moderselskab

2018									
Egenkapital 1. januar	50.000.000	0	36.059.345	0	122.399.459	0	208.458.804	0	208.458.804
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-45.000.000	0	-45.000.000	0	-45.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	0	-16.207	0	-16.207	0	-16.207
Årets resultat	0	0	13.837.742	0	-55.874.971	51.000.000	8.962.771	0	8.962.771
Egenkapital 31. december	50.000.000	0	49.897.087	0	21.508.281	51.000.000	172.405.368	0	172.405.368

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		35.830.782	12.461.395
Reguleringer	19	18.653.203	22.310.026
Ændring i driftskapital	20	76.443.273	-73.019.663
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		130.927.258	-38.248.242
Renteindbetalinger og lignende		4.470.140	4.547.337
Renteudbetalinger og lignende		-3.474.996	-13.159.207
Pengestrømme fra ordinær drift		131.922.402	-46.860.112
Betalt selskabsskat		666.016	1.224.857
Pengestrømme fra driftsaktivitet		132.588.418	-45.635.255
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-7.076.000	-11.793.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.265.194	-8.257.239
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-52.995	19.657
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-10.394.189	-20.030.582
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-804.165	-10.547.265
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-109.642.000	56.246.909
Betalt udbytte		-51.000.000	-45.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-161.446.165	699.644
Ændring i likvider		-39.251.936	-64.966.193
Likvider 1. januar		102.788.321	167.754.514
Likvider 31. december		63.536.385	102.788.321
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		28.260.600	9.191.016
Værdipapirer		35.275.785	93.597.305
Likvider 31. december		63.536.385	102.788.321

Noter til årsregnskabet

1 Usædvanlige forhold

Driftsselskabet har alene aktiviteter indenfor segmentet fremstilling og salg af produktionsudstyr indenfor chokolade- og bageriindustrien. Ledelsen har med henvisning til bestemmelserne i årsregnskabsloven § 96 udeladt oplysning om nettoomsætningens fordeling på geografiske markeder, da angivelserne kan volde betydelig skade for virksomheden som følge af særlige konkurrencemæssige hensyn.

2 Begivenheder efter balancedagen

Koncernens driftsselskab vil i 2020 blive påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet. Ledelsen har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på koncernens forventede omsætning og resultat 2020, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver. Ledelsen ser sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om Covid-19 påvirkning af forventningerne til 2020. Påvirkningen vil dog ikke påvirke koncernens forudsætning om fortsat drift.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
3 Medarbejderforhold				
Lønninger	220.291.974	226.088.064	400.000	400.000
Pensioner	6.178.000	7.767.000	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.621.726	3.941.363	0	0
	230.091.700	237.796.427	400.000	400.000
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	142.672.000	145.703.000	0	0
Distributionsomkostninger	45.110.689	52.824.174	0	0
Administrationsomkostninger	42.309.011	39.269.253	400.000	400.000
	230.091.700	237.796.427	400.000	400.000
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	3.446.365	3.440.752	50.000	50.000
Bestyrelse	6.623.961	6.617.739	350.000	350.000
	10.070.326	10.058.491	400.000	400.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	360	406	1	1
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	147.217	221.058
Andre finansielle indtægter	4.470.141	4.338.501	3.605.287	3.696.903
Vautakursgevinster	0	208.836	0	3.836
	4.470.141	4.547.337	3.752.504	3.921.797

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	2.808.454	4.583.188	110.340	96.622
Kursreguleringer	0	8.263.676	0	7.991.813
Valutakurstab	666.541	312.344	0	312.344
	3.474.995	13.159.208	110.340	8.400.779
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	24.668	602.548	35.508	0
Årets udskudte skat	11.454.857	4.998.719	2.093.716	-343.743
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-51.310	0	-51.310
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	60.367	-1.177.781	0
	11.479.525	5.610.324	951.443	-395.053

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	4.790.000	7.482.000
Tilgang i årets løb	1.815.000	5.261.000
Kostpris 31. december	6.605.000	12.743.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	479.000	0
Årets afskrivninger	959.000	0
Ned- og afskrivninger 31. december	1.438.000	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.167.000	12.743.000
Afskrives over	5 år	

Udviklingsprojekter relaterer sig til udviklingen af og opdatering af den nuværende portefølje af produkter. Kostpriserne for udviklingsprojekterne indeholder lønninger og øvrige eksterne omkostninger, der direkte eller indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne. Indregningen af udviklingsomkostningerne er baseret på medgåede omkostninger på projekterne. Fremdriften med udviklingsprojekterne følger den fastsatte plan.

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	97.593.929	32.894.484	14.372.209
Tilgang i årets løb	553.990	4.372.000	1.759.038
Afgang i årets løb	0	-1.058.000	-31.000
Overførsler i årets løb	0	-3.895.000	0
Kostpris 31. december	98.147.919	32.313.484	16.100.247

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Opskrivninger 1. januar	1.461.517	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-66.433	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>1.395.084</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	45.754.220	19.390.321	11.757.387
Årets afskrivninger	2.448.257	3.769.000	990.149
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-492.837	0
Overførsler i årets løb	<u>0</u>	<u>-1.139.000</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>48.202.477</u>	<u>21.527.484</u>	<u>12.747.536</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>51.340.526</u>	<u>10.786.000</u>	<u>3.352.711</u>

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	23.583.048	23.583.049
Kostpris 31. december	23.583.048	23.583.049
Værdireguleringer 1. januar	49.897.087	36.059.345
Valutakursregulering	2.418	-16.207
Årets resultat	26.892.005	13.853.949
Udbytte til moderselskabet	-6.000.000	0
Årets opskrivninger, netto	0	0
Værdireguleringer 31. december	70.791.510	49.897.087
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	151.546	158.295
Regnskabsmæssig værdi 31. december	94.526.104	73.638.431

Noter til årsregnskabet

9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Aasted ApS	Danmark	DKK 320.000	75%	56.961.763	21.937.500
Aasted Germany GmbH (100% ejet af Aasted ApS)	Tyskland	EUR 25.000	75%	0	0
Aasted UK Ltd (100% ejet af Aasted ApS)	England	GBP 1	75%	0	0
Aasted North America Ltd (100% ejet af Aasted ApS)	USA	USD 1.000	75%	0	0
Aasted Turkey and Middel East LLC (100% ejet af Aasted ApS)	Tyrkiet	TRY 10.000	75%	0	0
Aasted Chocolate Machines A/S	Danmark	DKK 1.000.000	100%	32.939.858	4.737.756
Broed Lease A/S	Danmark	DKK 5.000.000	100%	4.341.929	-70.137
Delikatessfastighet AB	Sverige	SEK 500.000	100%	-151.546	4.330

According to English regulation the following information has to be given: The subsidiary, Aasted UK Limited, has taken advantage of the provisions of Section 479A Companies Act 2006 and such the accounts of the subsidiary, Aasted UK Limited, included in these consolidated financial statements have not been audited.

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Andre tilgodeha- vender	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.685.889	2.643.889
Tilgang i årets løb	52.995	52.878
Kostpris 31. december	2.738.884	2.696.767
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.738.884	2.696.767

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	73.955.000	68.346.000	0	0
Varer under fremstilling	4.418.000	4.633.000	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	5.871.000	10.329.000	0	0
	84.244.000	83.308.000	0	0
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	197.185.000	100.098.000	0	0
Modtagne acoutobetalinger	-162.678.000	-48.568.000	0	0
	34.507.000	51.530.000	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer på serviceaftaler samt forudbetalte rejseomkostninger.

14 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi DKK
A-anparter	0	25.000.000
B-anparter	0	25.000.000
		50.000.000

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
15 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	0	45.000.000	0	45.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	28.500.000	51.000.000	28.500.000	51.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	20.894.423	13.837.741
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	7.406.685	3.498.625	0	0
Overført resultat	-75.903	-87.037.230	-20.970.326	-100.874.971
	35.830.782	12.461.395	28.424.097	8.962.770
16 Hensættelse til udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	3.940.000	2.594.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	347.294	765.950	0	0
Varebeholdninger	794.000	479.000	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	22.695.000	11.347.000	0	0
Værdipapirer	-181.263	-185.763	-181.263	-185.763
Låneomkostninger	-10.414	-50.012	0	0
Genbeskatningssaldi udlandet	7.162.960	6.237.294	7.177.666	6.237.294
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-10.641.192	-8.535.941	-14.705	-1.163.549
	24.106.385	12.651.528	6.981.698	4.887.982

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Noter til årsregnskabet

17 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	10.203.973	10.923.360	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.221.489	3.289.312	0	0
Langfristet del	13.425.462	14.212.672	0	0
Inden for 1 år	805.373	822.328	0	0
	14.230.835	15.035.000	0	0

18 Anden gæld

Anden gæld omfatter kontraktlig færdiggørelse og afhjælpning samt skyldig A-skat, arbejdsmarkedsbidrag, løn og gager samt feriepenge.

19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
Finansielle indtægter	-4.470.141	-4.547.337
Finansielle omkostninger	3.474.995	13.159.208
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.166.406	8.104.037
Skat af årets resultat	11.479.525	5.610.324
Andre reguleringer	2.418	-16.206
	18.653.203	22.310.026

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-936.000	20.869.063
Ændring i tilgodehavender	78.260.666	-73.583.198
Ændring i leverandører m.v.	-881.393	-20.305.528
	76.443.273	-73.019.663

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	51.340.526	53.301.226	0	0
---	------------	------------	---	---

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	279.758	412.225	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
	279.758	412.225	0	0

Kautions- og garantiforpligtelser

Kautions- og garantiforpligtelser overfor tredjemand	83.634.000	33.247.000	0	0
--	------------	------------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har for tredjemands gæld på TDKK 13.832 mio. stillet pant med værdipapirer og likvide beholdninger med en bogført værdi pr. 31. december 2019 på ialt TDKK 14.673.

Noter til årsregnskabet

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabet Aasted ApS's gæld til banken.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

22 Nærtstående parter

Grundlag

Øvrige nærtstående parter

Storhold ApS, Sølystparken 16, 2930 Klampenborg	Hovedaktionær
Midterhold ApS, Havegaard, Damsholtevej 28, 2970 Hørsholm	Hovedaktionær
Lillehold ApS, Sølystparken 1, 2930 Klampenborg	Hovedaktionær

23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

PricewaterhouseCoopers

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Revisionshonorar	111.200	119.900	61.000	60.000
Skatterådgivning	23.500	22.300	23.500	22.300
Andre ydelser	666.841	311.200	336.341	280.800
	801.541	453.400	420.841	363.100

Deloitte

Revisionshonorar	265.000	260.000	0	0
Skatterådgivning	31.000	15.300	0	0
Andre ydelser	31.000	1.211.000	0	0
	327.000	1.486.300	0	0

	1.128.541	1.939.700	420.841	363.100
--	------------------	------------------	----------------	----------------

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Aasted Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

I driftsselskabet Aasted ApS er der i 2019 justeret på selskabets opgørelse af færdiggørelsesgrader, hvor konstruktionstimer fremadrettet medtages i opgørelsen. Ledelsen har vurderet, at denne metode giver et mere retvisende billede. Den justerede indregningsmetode anses som ændring i regnskabsmæssige skøn. Ændringen har en positiv indvirkning på årets omsætning på DKK 15,2 mio. samt på årets dækningsbidrag på DKK 7,3 mio.

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.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Aasted Holding ApS 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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

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.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på anlægskontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Med henvisning til bestemmelsen i årsregnskabsloven §96 har direktionen udeladt oplysning om nettoomsætningens fordeling på geografiske markeder, da angivelserne kan volde betydelig skade for virksomheden. Direktionen har i note 1 begrundet anvendelsen af bestemmelsen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af løn og gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. I regnskabsposten indgår endvidere nedskrivning af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter.

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

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

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives linenært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til anskaffelsespris 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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Bygninger	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 finansielle tilgodehavender.

Varebeholdninger

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de medgåede timer i forhold til kontraktens forventede samlede timeforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$