

Telco Industries A/S

Nørregade 10c, 1, 4600 Køge

CVR-nr. 13 43 02 41

Årsrapport

1. maj 2019 - 30. april 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. september 2020.



Carsten Finn Raasteen
Dirigent

Telco Industries A/S

Nørregade 10c,1
DK-4600 Køge
Denmark

Tel: Int +45 5656 0108

Fax: Int +45 5650 4018

Email: info@telco.dk

Web: www.telcosensors.com

CVR No: 13430241

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. maj 2019 - 30. april 2020	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse for koncernen	13
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	26

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 for Telco Industries A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2020, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020.

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

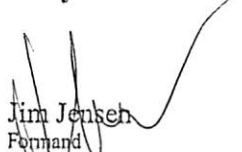
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

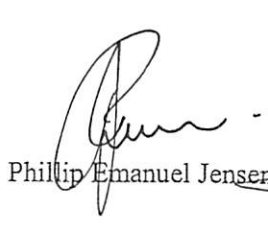
Køge, den 9. september 2020

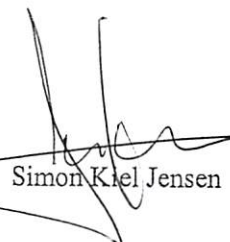
Direktion


Lene Nilsson

Bestyrelse


Jim Jensen
Formand

 Phillip Emanuel Jensen

 Simon Kiel Jensen


Lene Nilsson

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærene i Telco Industries A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Telco Industries A/S for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2020, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

Køge, den 9. september 2020

GLB REVISION

Statsautoriserede Revisorer A/S
CVR-nr. 30 82 19 63



Søren Windahl
statsautoriseret revisor
mne9618

Selskabsoplysninger

Selskabet	Telco Industries A/S Nørregade 10c, 1 4600 Køge Telefon: 56503300 Telefax: 56504018 CVR-nr.: 13 43 02 41 Stiftet: 1. september 1989 Hjemsted: Køge Regnskabsår: 1. maj - 30. april
Bestyrelse	Jim Jensen, Formand Phillip Emanuel Jensen Simon Kiel Jensen Lene Nilsson
Direktion	Lene Nilsson
Revision	GLB REVISION Statsautoriserede Revisorer A/S Fændediget 13 4600 Køge
Dattervirksomheder	Telco A/S, Danmark Calle Oslo, Spanien

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	66.457	59.046	56.955	54.951	49.667
Resultat af ordinær primær drift	28.605	21.796	18.688	19.594	15.667
Finansielle poster, netto	-1.574	-4.753	-350	-509	-451
Årets resultat	20.953	12.287	14.289	15.018	11.791
Balance:					
Balancesum	102.020	100.055	102.054	112.774	108.572
Egenkapital	69.465	74.223	79.910	86.443	86.076
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	29.595	16.528	9.178	24.554	7.019
Investeringsaktivitet	-4.940	-1.903	-4.349	-10.143	-2.387
Finansieringsaktivitet	-25.515	-18.762	-22.039	-16.008	-10.064
Pengestrømme i alt	-860	-4.138	-17.210	-1.597	-5.432
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	89	91	91	87	83
Nøgletal i %:					
Soliditetsgrad	68,1	74,2	78,3	76,7	79,3
Egenkapitalforrentning	29,2	15,9	17,2	17,4	14,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år været at erhverve aktier eller anparter i andre selskaber. Koncernens hovedaktivitet er produktion af elektroniske komponenter udvikle og vedligeholde patenter samt erhverve aktier og anparter i andre selskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2019/20 udviser et resultat på 20.952.543 kr. og balancen pr. 30. april 2020 udviser en egenkapital på 69.464.162 kr. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Særlige risici

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte indflydelse på indtjeningen.

Den forventede udvikling

Ledelsen forventer som minimum samme aktivitetsniveau i 2020/21, og en fortsat styrkelse af koncernens position indenfor branchen.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

På baggrund af den store usikkerhed, COVID-19 har skabt, og usikkerheden om situationens varighed er det på nuværende tidspunkt ikke muligt at foretage en rimelig vurdering af de økonomiske konsekvenser af COVID-19. Ledelsen forventer dog samme aktivitetsniveau for 2020/21.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	66.457.011	59.045.672	-164.513	-182.086
	66.457.011	59.045.672	-164.513	-182.086
1 Personaleomkostninger	-35.894.351	-35.795.561	-100.000	-100.000
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.957.238	-1.454.598	0	0
Resultat før finansielle poster	28.605.422	21.795.513	-264.513	-282.086
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	21.167.727	12.509.056
Andre finansielle indtægter	258.146	581.619	1.003	180
Nedskrivning af finansielle aktiver	-762.149	-4.535.329	0	0
3 Øvrige finansielle omkostninger	-1.069.862	-799.493	-11.541	-2.235
Resultat før skat	27.031.557	17.042.310	20.892.676	12.224.915
4 Skat af årets resultat	-6.079.014	-4.755.047	59.867	62.348
5 Årets resultat	20.952.543	12.287.263	20.952.543	12.287.263

Balance 30. april

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
Note	2020	2019	2020	2019	
Anlægsaktiver					
6	Grunde og bygninger	21.497.594	22.127.429	0	0
7	Produktionsanlæg og maskiner	6.144.242	2.365.645	0	0
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.187.598	1.442.810	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>28.829.434</u>	<u>25.935.884</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	67.451.498	71.994.894
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	14.686.837	15.462.029	0	0
11	Andre tilgodehavender	79.332	58.396	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>14.766.169</u>	<u>15.520.425</u>	<u>67.451.498</u>	<u>71.994.894</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>43.595.603</u>	<u>41.456.309</u>	<u>67.451.498</u>	<u>71.994.894</u>

Balance 30. april

Aktiver				
<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Omsætningsaktiver				
Råvarer og hjælpematerialer	21.816.528	26.215.426	0	0
Varer under fremstilling	6.103.752	5.633.093	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	1.205.667	1.062.244	0	0
Varebeholdninger i alt	<u>29.125.947</u>	<u>32.910.763</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.845.125	15.536.165	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	824.000
Tilgodehavende selskabsskat	0	0	60.522	62.370
Andre tilgodehavender	1.624.313	642.613	0	0
12 Periodeafgrænsnings-poster	1.222.750	2.980.973	18.776	21.845
Tilgodehavender i alt	<u>19.692.188</u>	<u>19.159.751</u>	<u>79.298</u>	<u>908.215</u>
Likvide beholdninger	<u>9.606.048</u>	<u>6.528.340</u>	<u>3.029.471</u>	<u>1.519.950</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>58.424.183</u>	<u>58.598.854</u>	<u>3.108.769</u>	<u>2.428.165</u>
Aktiver i alt	<u>102.019.786</u>	<u>100.055.163</u>	<u>70.560.267</u>	<u>74.423.059</u>

Balance 30. april

Passiver					
Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2020	2019	2020	2019	
Egenkapital					
13	Virksomhedskapital	1.080.000	1.080.000	1.080.000	1.080.000
	Overkurs ved emission	14.686.837	15.462.029	14.686.837	15.462.029
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	25.428.883	23.972.280
	Overført resultat	53.697.855	39.681.244	28.268.972	15.708.964
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	18.000.000	0	18.000.000
	Egenkapital i alt	69.464.692	74.223.273	69.464.692	74.223.273
Hensatte forpligtelser					
	Hensættelser til udskudt skat	1.999.262	1.787.943	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	1.999.262	1.787.943	0	0
Gældsforpligtelser					
14	Gæld til realkreditinstitutter	2.263.759	2.701.016	0	0
15	Gæld til pengeinstitutter	594.532	955.668	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	2.858.291	3.656.684	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	878.172	844.860	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	6.356.346	2.418.431	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.615.658	6.829.701	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	265.074	119.319
	Selskabsskat	5.482.136	3.536.319	0	0
	Anden gæld	9.365.229	6.757.952	830.501	80.467
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	27.697.541	20.387.263	1.095.575	199.786
	Gældsforpligtelser i alt	30.555.832	24.043.947	1.095.575	199.786
	Passiver i alt	102.019.786	100.055.163	70.560.267	74.423.059

Balance 30. april

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Passiver				
16				
17				
18				
19				

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1.						
maj 2018	1.080.000	20.262.010	0	40.568.109	18.000.000	79.910.119
Udloddet						
udbytte	0	0	0	0	-18.000.000	-18.000.000
Resultatandel	0	0	0	-5.712.737	18.000.000	12.287.263
Valutakursreguleringer	0	0	0	-39.726	0	-39.726
Renteswap, datteselskab	0	0	0	65.617	0	65.617
Tilbageføring af opskrivning	0	-4.799.981	0	4.799.981	0	0
Egenkapital 1.						
maj 2019	1.080.000	15.462.029	0	39.681.244	18.000.000	74.223.273
Udloddet						
udbytte	0	0	0	0	-18.000.000	-18.000.000
Resultatandel	0	0	0	13.452.543	0	13.452.543
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	0	7.500.000	0	7.500.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	0	-7.500.000	0	-7.500.000
Kursregulering	0	0	0	-320.412	0	-320.412
Renteswap	0	0	0	109.288	0	109.288
Tilbageføring af opskrivning	0	-775.192	0	775.192	0	0
	1.080.000	14.686.837	0	53.697.855	0	69.464.692

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1.						
maj 2018	1.080.000	20.262.010	29.437.334	11.130.775	18.000.000	79.910.119
Kontant kapitaludvidelse	0	-4.799.981	0	0	0	-4.799.981
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-18.000.000	-18.000.000
Resultatandel	0	0	-5.490.945	-221.792	18.000.000	12.287.263
Valutakursreguleringer	0	0	-39.726	0	0	-39.726
Renteswap, datteselskab	0	0	65.617	0	0	65.617
Regulering 5	0	0	0	4.799.981	0	4.799.981
Egenkapital 1.						
maj 2019	1.080.000	15.462.029	23.972.280	15.708.964	18.000.000	74.223.273
Kontant kapitaludvidelse	0	-775.192	0	0	0	-775.192
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-18.000.000	-18.000.000
Resultatandel	0	0	1.667.727	11.784.816	0	13.452.543
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	0	7.500.000	0	7.500.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	0	-7.500.000	0	-7.500.000
Valutakursreguleringer	0	0	-320.412	0	0	-320.412
Renteswap, datteselskab	0	0	109.288	0	0	109.288
Regulering 5	0	0	0	775.192	0	775.192
	1.080.000	14.686.837	25.428.883	28.268.972	0	69.464.692

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Note	Koncern	
	2019/20	2018/19
Årets resultat	20.952.543	12.287.263
20 Reguleringer	9.481.027	10.965.533
21 Ændring i driftskapital	3.895.613	-2.672.381
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	34.329.183	20.580.415
Renteindbetalinger og lignende	258.146	581.619
Renteudbetalinger og lignende	-1.069.862	-799.493
Pengestrøm fra ordinær drift	33.517.467	20.362.541
Betalt selskabsskat	-3.922.533	-3.834.915
Pengestrømme fra driftsaktivitet	29.594.934	16.527.626
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.273.505	-1.923.937
Salg af materielle anlægsaktiver	354.381	5.000
Udlån	-20.936	16.159
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.940.060	-1.902.778
Afdrag på langfristet gæld	-765.081	-762.438
Betalt udbytte	-24.750.000	-18.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-25.515.081	-18.762.438
Ændring i likvider	-860.207	-4.137.590
Likvider 1. maj 2019	4.109.909	8.247.499
Likvider 30. april 2020	3.249.702	4.109.909
Likvider		
Likvide beholdninger	9.606.048	6.528.340
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-6.356.346	-2.418.431
Likvider 30. april 2020	3.249.702	4.109.909

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
1. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	31.937.249	32.104.480	100.000	100.000
Pensioner	3.009.855	2.959.722	0	0
Andre omkostninger til social sikring	947.247	731.359	0	0
	35.894.351	35.795.561	100.000	100.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	89	91	1	1

Vederlag til direktionen er ikke oplyst, da koncernen kun har en direktør og der er ikke afholdt vederlag til bestyrelsen.

2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver				
Afskrivning på bygninger	561.521	560.364	0	0
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner	891.151	313.152	0	0
Afskrivning på anlæg, driftsmateriel og inventar	654.028	586.082	0	0
Fortjeneste/tab ved salg af matr. anl.aktiver	-149.462	-5.000	0	0
	1.957.238	1.454.598	0	0

3. Øvrige finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	1.069.862	799.493	11.541	2.235
	1.069.862	799.493	11.541	2.235

Koncern		Modervirksomhed	
2019/20	2018/19	2019/20	2018/19

Noter

4. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat moder	5.867.040	4.601.206	-60.522	-62.370
Årets regulering af udskudt skat	211.319	153.819	0	0
Regulering af tidligere års skat	655	22	655	22
	<u>6.079.014</u>	<u>4.755.047</u>	<u>-59.867</u>	<u>-62.348</u>

5. Forslag til resultatdisponering

Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret			7.500.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			1.667.727	-5.490.945
Udbytte for regnskabsåret			0	18.000.000
Overføres til overført resultat			11.784.816	0
Disponeret fra overført resultat			0	-221.792
Disponeret i alt			<u>20.952.543</u>	<u>12.287.263</u>

6. Grunde og bygninger

Kostpris 1. maj 2019	28.859.177	28.707.027	0	0
Omregning til valutakurs 30. april 2020	-87.610	-19.580	0	0
Tilgang i årets løb	0	171.730	0	0
Kostpris 30. april 2020	<u>28.771.567</u>	<u>28.859.177</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2019	-6.731.748	-6.175.342	0	0
Omregning til valutakurs 30. april 2020	19.296	3.958	0	0
Årets afskrivninger	-561.521	-560.364	0	0
Af- og nedskrivninger 30. april 2020	<u>-7.273.973</u>	<u>-6.731.748</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020	<u>21.497.594</u>	<u>22.127.429</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>30/4 2020</u>	<u>30/4 2019</u>	<u>30/4 2020</u>	<u>30/4 2019</u>
7. Produktionsanlæg og maskiner				
Kostpris 1. maj 2019	11.069.367	9.775.106	0	0
Tilgang i årets løb	4.874.667	1.294.261	0	0
Afgang i årets løb	<u>-2.440.717</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. april 2020	<u>13.503.317</u>	<u>11.069.367</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2019	-8.703.722	-8.390.570	0	0
Årets afskrivninger	-891.151	-313.152	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	<u>2.235.798</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 30. april 2020	<u>-7.359.075</u>	<u>-8.703.722</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020	<u>6.144.242</u>	<u>2.365.645</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Kostpris 1. maj 2019	10.468.709	10.282.445	0	0
Tilgang i årets løb	398.838	457.946	0	0
Afgang i årets løb	0	-268.887	0	0
Kursregulering	-8.011	-2.795	0	0
Kostpris 30. april 2020	10.859.536	10.468.709	0	0
Af- og nedskrivninger 1. maj 2019	-9.025.899	-8.711.460	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-654.028	-586.082	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	268.887	0	0
Kursregulering	7.989	2.756	0	0
Af- og nedskrivninger 30. april 2020	-9.671.938	-9.025.899	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020	1.187.598	1.442.810	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2020	30/4 2019	30/4 2020	30/4 2019
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Anskaffelsessum, primo 1. maj 2019	0	0	30.022.615	30.022.614
Kostpris 30. april 2020	0	0	30.022.615	30.022.614
Opskrivninger primo 1. maj 2019	0	0	44.184.638	48.149.692
Omregning til valutakurs ultimo	0	0	-320.412	-39.726
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	21.942.919	17.044.384
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	0	-775.192	-4.535.329
Udbytte	0	0	-25.500.000	-16.500.000
Renteswap, datterselskab	0	0	109.288	65.617
Opskrivninger 30. april 2020	0	0	39.641.241	44.184.638
Op- og nedskrivning primo	0	0	-2.212.358	-2.212.358
Afskrivninger på goodwill 30. april 2020	0	0	-2.212.358	-2.212.358
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020	0	0	67.451.498	71.994.894
Tilknyttede virksomheder:				
			Hjemsted	Ejerandel
Telco A/S			Danmark	100 %
Calle Oslo			Spanien	99,9996 %

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2020	30/4 2019	30/4 2020	30/4 2019
10. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. maj 2019	15.462.029	19.958.513	0	0
Kursregulering	-13.043	38.845	0	0
Afgang i årets løb	-762.149	-4.535.329	0	0
Kostpris 30. april 2020	14.686.837	15.462.029	0	0
Regnskabsmæssig værdi				
30. april 2020	14.686.837	15.462.029	0	0
11. Andre tilgodehavender				
Kostpris 1. maj 2019	58.396	74.555	0	0
Tilgang i årets løb	20.936	341	0	0
Afgang i årets løb	0	-16.500	0	0
Kostpris 30. april 2020	79.332	58.396	0	0
Regnskabsmæssig værdi				
30. april 2020	79.332	58.396	0	0
Der specificeres således:				
Andre tilgodehavender	79.332	58.396	0	0
	79.332	58.396	0	0
12. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	1.222.750	2.980.973	18.776	21.845
	1.222.750	2.980.973	18.776	21.845
13. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. maj 2019	1.080.000	1.080.000	1.080.000	1.080.000
	1.080.000	1.080.000	1.080.000	1.080.000

Aktiekapitalen består aktier a 1.0000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2020	30/4 2019	30/4 2020	30/4 2019
14. Gæld til realkreditinstitutter				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	2.699.825	3.137.109	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-436.066	-436.093	0	0
	2.263.759	2.701.016	0	0
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	535.114	967.506	0	0
15. Gæld til pengeinstitutter				
Gæld til pengeinstitutter i alt	1.036.638	1.364.435	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-442.106	-408.767	0	0
	594.532	955.668	0	0

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Udover prioritetsgæld på t.kr 2.699 er der i selskabets danske ejendom deponeret skadeløsbrev og ejerpantebreve nom. t.kr. 8.252 til sikkerhed for bankgæld. Regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2020, t.kr.20.357.

Til sikkerhed for bankmellemværender er afgivet yderligere følgende sikkerhed:

Sikringskonto t.kr 1.676.

Aktierne i Telco Electronics A/S nom. t. kr. 500.

Noter

17. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Der påhviler koncernen de for branchen sædvanlige service- og garantiforpligtelser.

Koncernens selskaber kautionerer indbyrdes for hinandens bankmellemværender.

Operationel leasing:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på t.kr.94. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 24 måneder og samlet restleasingydelse på t.kr. 189.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 5.482 t.kr.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 1.950 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

18. Finansielle risici

Renterisici

Koncernens selskaber har indgået 2 renteswapaftaler til udløb 2026, markedsværdien pr. 30. april 2020, t.kr. 465. Beløbet indgår i anden gæld.

Noter

19. Nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter

Jim Jensen, Urbanização Dunas Douradas 24 E ,Seabreeze Hovedaktionær
Residences 81, 35-170 Almancil,Portugal

Simon Kiel Jensen,Urbanização Dunas Douradas 24 E Hovedaktionær
,Seabreeze Residences 81, 35-170 Almancil,Portugal

Phillip Emanuel Jensen, Urbanização Dunas Douradas 24 E Hovedaktionær
,Seabreeze Residences 81, 35-170 Almancil,Portugal

Transaktioner

Undtagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 98c, stk. 7, vedr. oplysninger om transaktioner med nærtstående anvendes.

Noter

	Koncern	
	2019/20	2018/19
20. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.957.238	1.454.598
Nedskrivninger af aktiver	775.192	4.535.329
Andre finansielle indtægter	-258.146	-581.619
Øvrige finansielle omkostninger	1.069.862	799.493
Skat af årets resultat	6.079.014	4.755.047
Øvrige reguleringer	-142.133	2.685
	9.481.027	10.965.533
21. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	3.784.816	-5.007.626
Ændring i tilgodehavender	-532.437	1.222.991
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	643.234	1.112.254
	3.895.613	-2.672.381

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Telco Industries A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Telco Industries A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Telco Industries A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Anvendt regnskabspraxis

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Bygninger	40-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Telco Industries A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Gældsforpligtelser

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.