

Naturmælk A.m.b.a.

Gerrebækvej 24, 6360 Tinglev
CVR-nr. 17 99 50 30

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 06.12.18

Ove Bonde Møller
Dirigent

Virksomhedsoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 16
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18 - 19
Noter	20 - 35

Virksomheden

Naturmælk A.m.b.a.
Gerrebækvej 24
6360 Tinglev
Telefon: 74 64 28 01
Hjemsted: Åbenrå
CVR-nr.: 17 99 50 30
Regnskabsår: 01.10 - 30.09
23. regnskabsår

Direktion

Leif Friis Jørgensen

Bestyrelse

Frode Lehmann
Heino Mølholm
Benny Bonde
Ove Bonde Møller
Jens Krogh
Finn Johansen
Knud Foldschack
Peter Ommen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Sydbank

Dattervirksomhed

Naturmælks Butikken ApS, Aabenraa

Associeret virksomhed

Yogurt.dk ApS, Aabenraa

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 for Naturmælk A.m.b.a..

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.18 og resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tinglev, den 21. november 2018

Direktionen

Leif Friis Jørgensen

Bestyrelsen

Frode Lehmann
Formand

Heino Mølholm

Benny Bonde

Ove Bonde Møller

Jens Krogh

Finn Johansen

Knud Foldschack

Peter Ommen

Til ejeren i Naturmælk A.m.b.a.

REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Naturmælk A.m.b.a. for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.18 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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 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 virksomhedens 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 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 virksomhedens 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 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 virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktio-

ner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

OVERTRÆDELSE AF AFGIFTSLOVGIVNINGEN

Naturmælk overtog i 2017 aktiviteten Øllingegaard. I den forbindelse er registrering for afregning af kakaoafgift fejlagtigt ikke blevet oprettet hos Naturmælk. Der er derfor siden overtagelsen ikke indberettet og afregnet kakaoafgift, hvorfor ledelsen kan ifalde ansvar for manglende indberetning. Forholdet er efterfølgende bragt på plads.

Aarhus, den 21. november 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Niels Christian Boll

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne26753

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	371.712	318.517	254.204	249.106	241.998
Indeks	154	132	105	103	100
Bruttofortjeneste	69.048	50.890	35.482	39.161	37.474
Resultat af primær drift	13.325	3.567	195	5.728	7.002
Resultat før finansielle poster	8.211	-460	-2.846	2.744	4.279
Finansielle poster i alt	-1.664	-2.095	-1.741	-1.446	-1.543
Årets resultat	6.548	-2.555	-4.587	1.283	2.736
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	123.116	132.986	87.837	81.975	82.863
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.548	17.432	14.237	4.584	4.996
Egenkapital	29.690	22.672	24.099	28.140	26.277
Indeks	113	86	92	107	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	19.842	10.906	8.781	6.393	9.844
Investeringer	-3.329	-37.293	-14.122	-4.707	-5.407
Finansiering	-7.729	22.037	6.350	-4.117	-6.826
Årets pengestrømme	8.784	-4.350	1.009	-2.431	-2.389

Nøgletal

2017/18 2016/17 2015/16 2014/15 2013/14

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	25,0%	-10,9%	-17,6%	4,7%	10,4%
Overskudsgrad	3,6%	1,1%	0,1%	2,3%	2,9%
Aktivernes omsætningshastighed	2,9	2,9	3,0	3,0	2,8

Soliditet

Egenkapitalandel	24,1%	17,0%	27,4%	34,3%	31,7%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	95	90	69	70	68
---------------------------	----	----	----	----	----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Virksomhedens aktiviteter består i produktion og salg af økologiske mejeriprodukter fra selskabets andelshavere.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.17 - 30.09.18 udviser et resultat på DKK 6.547.712 mod DKK -2.555.482 for tiden 01.10.16 - 30.09.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 29.690.215.

I dette regnskabsår har vi arbejdet på at konsolidere vores virksomhed efter overtagelsen af Øllingegaard i sidste regnskabsår. Selskabet har i år haft en stigning i omsætningen på 16,7% i forhold til sidste år, hvoraf de 3,5% af denne stigning er kommet ved overtagelsen af Øllingegaard. Denne nye selskabskonstellation viser nu den forventede styrkelse af selskabet fremadrettet.

Naturmælk har i dette regnskabsår haft en omsætning på 371.712.488 kr. samt et overskud på 6.547.712 kr., som er overført til egenkapitalen. Resultatet er et resultat af et stort arbejde med at holde omkostningssiden i ro og samtidig øge omsætningen og få Naturmælks overtagelse af Øllingegaard Mejeri til at blive et aktiv for begge mejerier.

Selskabets resultatopgørelse for 2017/2018 udviser et overskud på 6.547.712 kr. og selskabets balance pr. 30. september 2018 viser en egenkapital på kr. 29.690.215.

Markedet for mejeriprodukter har været svingende i årets løb, hvilket også har haft en effekt på regnskabet i forhold til budgettet, og sammen med et ønske om at nå i mål med et resultat på den rigtige side af 6 mil. kr., mangler vi noget i forhold til vores målsætning for afregningsprisen til vores andelshavere. Set i lyset af dette, betragter vi vores resultat som tilfredsstillende.

Vores samarbejde med Løgismose/Meyer har fortsat udviklet sig positivt og er en vigtig del af vores udvikling.

Mejeriet er fortsat med i diverse projekter omkring udviklingen både i mejerisektoren og i lokalområdet. Dette er også med til at sætte Naturmælk på dagsordenen i mange positive relationer.

Som en del af vores udvikling har vi yderlig øget samarbejdet med Seges om Rise analyser på alle vores gårde, som et af værktøjerne til en fortsat udvikling af hele Naturmælks koncept.

Mejeriets Høstfest er blevet en fast del af mejeriåret hos Naturmælk, og igen i år var der rekord deltagelse med omkring 5000 gæster og med god omtale i pressen og dermed også et godt udbytte af dagen.

Igen i år er mejeriet blevet hædret for vores udvikling og synliggørelse af specialprodukter og dermed muligheden for at forsyne vores kunder med differentierede produkter, og der er igen kommet nye spændende produkter ud til vores kunder og vores samarbejdspartnere.

Samarbejdet med Løgismose/Meyer samt købet af Øllingegaard har givet Naturmælk den ekstra styrke og mængde der skal til, for vi fortsat kan tage de nødvendige tiltag og beslutninger, som derved også giver nye forretningsmuligheder.

Mejeriet arbejder fortsat på at få vores osteproduktion stabiliseret sammen med vores samarbejdspartnere og dermed give mulighed for udvikling af nye oste i såvel Broderup som på Osteriet Hinge.

Der er i år optaget 2 nye andelshavere, ligesom der er lavet aftale med nye i det kommende år.

Forventet udvikling

Mejeriet forventer en fortsat udvikling af markedet for økologiske mejeriprodukter i de kommende år, mens det også ser ud til en mere stabil prissætning på økologisk mælk i det meste af Nordeuropa.

Mejeriet vil i år arbejde på en styrkelse af vores tappekapaцитet i vores mejerier.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Naturmælk er klimapartner hos Ørsted og har aftale om at indkøbe oprindelsesbeviser fra havvindmøller, der fortsat dækker hele vores elforbrug.

Naturmælk deltager i adskillige udviklings- og netværksprojekter, som både på den korte og den lange bane vil være med til at fremme vores muligheder for både sundhed og økonomi i vores produktion.

Mejeriet har deltaget i bæredygtighedsprojekter og vil også i det kommende år deltage i projekter om at skabe en mere bæredygtig produktion. Denne proces har fået mere fokus, ikke mindst grundet, at denne fokus også sker hos vores samarbejdspartnere.

Vi arbejder fortsat på at forbedre og udvikle vores sortiment, så det både skaber værdi for mejeriet og vores kunder.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke sket begivenheder, der påvirker selskabet efter afslutning af regnskabet.

Note		2017/18 DKK	2016/17 DKK
	Nettoomsætning	371.712.488	318.517.068
	Produktionsomkostninger	-302.664.012	-267.627.153
	Distributionsomkostninger	-33.890.797	-29.258.660
	Administrationsomkostninger	-22.091.537	-18.279.681
	Andre driftsindtægter	258.888	215.424
	Resultat af primær drift	13.325.030	3.566.998
	Andre driftsomkostninger	-5.113.666	-4.027.473
	Resultat før finansielle poster	8.211.364	-460.475
2	Finansielle indtægter	20.746	21.383
3	Finansielle omkostninger	-1.684.398	-2.116.390
	Resultat før skat	6.547.712	-2.555.482
	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	6.547.712	-2.555.482

4 Resultatdisponering

AKTIVER		30.09.18	30.09.17
		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	188.824	498.820
	Goodwill	16.840.361	18.339.012
	Udviklingsprojekter under udførelse	238.201	148.471
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	17.267.386	18.986.303
	Grunde og bygninger	21.705.943	23.333.083
	Indretning af lejede lokaler	1.191.376	1.256.599
	Produktionsanlæg og maskiner	27.917.128	30.919.453
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.206.818	4.525.755
6	Materielle anlægsaktiver i alt	55.021.265	60.034.890
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	26.667	26.667
8	Deposita	250.000	250.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt	276.667	276.667
	Anlægsaktiver i alt	72.565.318	79.297.860

Note	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK
Råvarer og hjælpematerialer	7.875.623	7.495.773
Fremstillede varer og handelsvarer	4.284.172	4.909.238
Varebeholdninger i alt	12.159.795	12.405.011
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.294.985	33.817.086
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	504.069	415.037
Tilgodehavende virksomhedsskat	2.000	1.000
Andre tilgodehavender	1.151.221	5.252.151
⁹ Periodeafgrænsningsposter	1.346.324	1.511.912
Tilgodehavender i alt	38.298.599	40.997.186
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	72.660
Værdipapirer og kapitalandele i alt	0	72.660
Likvide beholdninger	91.819	213.561
Omsætningsaktiver i alt	50.550.213	53.688.418
Aktiver i alt	123.115.531	132.986.278

		30.09.18	30.09.17
		DKK	DKK
PASSIVER			
Note			
	Reserve for udviklingsomkostninger	427.025	647.291
	Overført resultat	29.263.190	22.024.886
	Egenkapital i alt	29.690.215	22.672.177
10	Gæld til realkreditinstitutter	5.633.165	6.277.578
10	Gæld til øvrige kreditinstitutter	4.190.000	7.629.643
10	Leasingforpligtelser	8.347.956	11.619.249
10	Anden gæld	12.935.267	13.531.713
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	31.106.388	39.058.183
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9.504.000	9.516.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.080.175	13.986.852
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.308.593	29.022.085
	Anden gæld	21.426.160	18.730.981
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	62.318.928	71.255.918
	Gældsforpligtelser i alt	93.425.316	110.314.101
	Passiver i alt	123.115.531	132.986.278

11 Eventualforpligtelser

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.10.17 - 30.09.18			
Saldo pr. 01.10.17	647.291	22.024.886	22.672.177
Kapitalforhøjelse	0	235.228	235.228
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	235.098	235.098
Overførsler til/fra andre reserver	-220.266	220.266	0
Forslag til resultatdisponering	0	6.547.712	6.547.712
Saldo pr. 30.09.18	427.025	29.263.190	29.690.215

Pengestrømsopgørelse

Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Årets resultat	6.547.712	-2.555.482
14 Reguleringer	11.960.008	11.983.205
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	245.216	-1.381.417
Tilgodehavender	2.699.587	-15.516.993
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.713.492	14.793.824
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.695.179	5.705.927
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	21.434.210	13.029.064
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	93.406	10.523
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.684.398	-2.116.390
Betalt selskabsskat	-1.000	-16.732
Pengestrømme fra driften	19.842.218	10.906.465
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-382.038	-19.937.698
Salg af immaterielle anlægsaktiver	511.557	326.517
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.548.235	-17.431.785
Salg af materielle anlægsaktiver	90.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-250.000
Pengestrømme fra investeringer	-3.328.716	-37.292.966
Kapitaltilførsel	235.228	409.963
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-659.413	-1.325.173
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	6.000.000
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-3.814.643	-2.500.837
Indgåelse af leasingforpligtelser	1.123.500	7.372.422
Afdrag på leasingforpligtelser	-3.872.793	-2.980.592
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	15.464.313
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-740.446	-402.600
Pengestrømme fra finansiering	-7.728.567	22.037.496
Årets samlede pengestrømme	8.784.935	-4.349.005
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	213.561	97.267
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-13.986.852	-9.521.553
Likvide beholdninger ved årets slutning	-4.988.356	-13.773.291

Note		2017/18 DKK	2016/17 DKK
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Likvide beholdninger	91.819	213.561
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-5.080.175	-13.986.852
	I alt	-4.988.356	-13.773.291

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK

1. Medarbejderforhold

Lønninger	46.708.708	42.645.236
Pensioner	6.112.119	5.919.145
Andre omkostninger til social sikring	1.004.537	1.135.853
Andre personaleomkostninger	874.192	712.332
I alt	54.699.556	50.412.566

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	38.296.163	35.298.666
Distributionsomkostninger	7.525.306	6.706.948
Administrationsomkostninger	8.878.087	8.406.952
I alt	54.699.556	50.412.566

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	95	90
--	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.354.000	2.390.000
--------------------------------------	-----------	-----------

2. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	20.746	10.523
Øvrige finansielle indtægter	0	10.860
I alt	20.746	21.383

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
--	----------------	----------------

3. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	1.500.666	2.068.050
Øvrige finansielle omkostninger	183.732	48.340
I alt	1.684.398	2.116.390

4. Resultatdisponering

Overført resultat	6.547.712	-2.555.482
I alt	6.547.712	-2.555.482

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Goodwill	Udviklingspro- jekter under udførelse
Kostpris pr. 01.10.17	6.650.931	19.463.000	148.471
Tilgang i året	216.725	0	165.313
Afgang i året	-435.974	0	-75.583
Kostpris pr. 30.09.18	6.431.682	19.463.000	238.201
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17	-6.152.111	-1.123.988	0
Afskrivninger i året	-90.747	-1.498.651	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18	-6.242.858	-2.622.639	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18	188.824	16.840.361	238.201

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.10.17	38.803.028	1.304.455	70.972.007	12.400.316
Tilgang i året	205.730	0	2.229.911	1.112.594
Afgang i året	0	0	0	-697.431
Kostpris pr. 30.09.18	39.008.758	1.304.455	73.201.918	12.815.479
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17	-15.469.945	-47.856	-40.052.554	-7.874.561
Afskrivninger i året	-1.832.870	-65.223	-5.232.236	-1.332.531
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	598.431
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18	-17.302.815	-113.079	-45.284.790	-8.608.661
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18	21.705.943	1.191.376	27.917.128	4.206.818
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.18	0	0	12.751.057	2.382.985

7. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris pr. 01.10.17	50.000	26.667
Kostpris pr. 30.09.18	50.000	26.667
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17	-50.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18	-50.000	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18	0	26.667

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Naturmælks Butikken ApS, Aabenraa	100%	-634.351	-179.927	0
Associerede virksomheder:				
Yogurt.dk ApS, Aabenraa	33%	66.747	-1.115	26.667

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Kostpris pr. 01.10.17	250.000
Kostpris pr. 30.09.18	250.000

30.09.18	30.09.17
DKK	DKK

9. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	1.346.324	1.511.912
---------------------------------	-----------	-----------

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende sponsorater, forsikringspræmier, forbrugsomkostninger og vægtafgift m.v.

10. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.09.18	Gæld i alt 30.09.17
Gæld til realkreditinstitutter	546.000	4.332.000	6.179.165	6.838.578
Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.440.000	0	7.630.000	11.444.643
Leasingforpligtelser	4.132.000	1.831.000	12.479.956	15.229.249
Anden gæld	1.386.000	7.531.000	14.321.267	15.061.713
I alt	9.504.000	13.694.000	40.610.388	48.574.183

Selskabet har indgået afledte finansielle instrumenter i form af 2 renteswaps til sikring af fremtidige pengestrømme. Renteswap nominelt t.DKK 4.500 med udløb 2027 med en fast rente 5,1%. Renteswap nominelt t.DKK 2.766 med udløb 2027 med en fast rente på 1,19%.

11. Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser

Virksomheden har indgået følgende leasingkontrakter:

Leasingkontrakt med en restløbetid på 16 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 15, i alt t.DKK 240.

Leasingkontrakt med en restløbetid på 4 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 7, i alt t.DKK 28.

Leasingkontrakt med en restløbetid på 21 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 15, i alt t.DKK 315.

Leasingkontrakt med en restløbetid på 9 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 7, i alt t.DKK 63.

Leasingkontrakt med en restløbetid på 12 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 4, i alt t.DKK 48.

Virksomheden har indgået lejeforpligtelser på en maskine på 1 års leje svarende til t.DKK 609.

Virksomheden har en huslejeforpligtelse på 3 måneders husleje svarende til t. DKK 24.

Virksomheden har en huslejeforpligtelse på 39 måneders husleje svarende til t.DKK 3.250.

Kautionsforpligtelser

Virksomheden har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 76.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har indgået 3 leasingkontrakter for t.DKK 2.212 med en løbetid på 60, 60 og 72 måneder som ikke er igangsat.

Selskabet har indgået en lejekontrakt på leje af maskiner med en løbetid på minimum 60 måneder til en månedlig leje på t.DKK 51, som ikke er igangsat.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 5.725 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 21.706.

Virksomheden har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 2.700, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 21.706.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 12.709 har virksomheden afgivet virksomhedspant t.DKK 26.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.09.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 17.267
- Produktionsanlæg, t.DKK 15.166
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.824
- Varebeholdninger t.DKK 12.160
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 35.295

13. Nærtstående parter

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Medarbejderforhold.

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	10.061.258	9.169.905
Finansielle indtægter	-20.746	-21.383
Finansielle omkostninger	1.684.398	2.116.390
Øvrige reguleringer	235.098	718.293
I alt	11.960.008	11.983.205

15. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Virksomheden har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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 be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Goodwill	13	0
Bygninger	20-40	0
Indretning af lejede lokaler	5-20	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0-23
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0-37

Goodwill afskrives over 13 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Den skattepligtige indkomst opgøres som en procentdel af selskabets formue ved indkomstårets udløb.

Der påhviler ikke selskabet udskudt skat.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som virksomheden har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis virksomhedens realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis 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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende virksomhedens indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

.

.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.