
KFM Holding ApS

Borresøvej 10, 8600 Silkeborg

Årsrapport for 2018/19

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 25 19 94 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/1 2020

Knud Flemming Madsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 9

Balance 30. september 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for KFM 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. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 28. januar 2020

Direktion

Knud Flemming Madsen

Bestyrelse

Knud Flemming Madsen

Teresa Søndergård Madsen

Tina Søndergård Madsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i KFM 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. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KFM Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 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.

Aarhus, den 28. januar 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Roding

statsautoriseret revisor

mne33714

Selskabsoplysninger

Selskabet	KFM Holding ApS Borresøvej 10 8600 Silkeborg CVR-nr.: 25 19 94 48 Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september Hjemstedskommune: Silkeborg
Bestyrelse	Knud Flemming Madsen Teresa Søndergård Madsen Tina Søndergård Madsen
Direktion	Knud Flemming Madsen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Skt. Clemens Torv 2-6, 1. 8000 Aarhus C BIL Danmark Grønningen 17, 2 1270 København K

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	33.910	31.471	24.234	25.944	28.847
Resultat af ordinær primær drift	1.696	2.014	-4.147	-942	3.095
Resultat før finansielle poster	1.618	2.023	-4.147	-915	3.095
Resultat af finansielle poster	1.395	-471	3.253	1.181	18.153
Årets resultat	2.315	1.182	-678	214	20.325
Balance					
Balancesum	126.964	121.768	123.601	130.021	126.454
Egenkapital	79.251	77.936	78.754	82.086	84.372
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	7.967	10.630	6.592	-171	23.821
- investeringsaktivitet	-7.556	-2.778	-1.232	-7.184	-11.888
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.556	-2.778	-1.232	-7.184	-11.888
- finansieringsaktivitet	-624	-6.637	-7.438	4.293	-6.250
Årets forskydning i likvider	-213	1.214	-2.078	-3.062	5.683
Antal medarbejdere	51	49	52	53	55
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	1,3%	1,7%	-3,4%	-0,7%	2,4%
Soliditetsgrad	62,4%	64,0%	63,7%	63,1%	66,7%
Forrentning af egenkapital	2,9%	1,5%	-0,8%	0,3%	28,0%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er at besidde kapitalandele i andre virksomheder samt virksomhed, der efter direktionens skøn er beslægtet hermed.

Udvikling i selskabets aktivitet og økonomiske forhold

Moderselskab

Årets resultat for moderselskabet udviser et overskud på DKK 2.025.609 mod DKK 847.471 i 2017/18.

I årets resultat er der indregnet resultat af datterselskaber på DKK 418.160 mod DKK 592.844 i 2017/18. Endvidere er årets resultat påvirket af den positive udvikling på selskabets værdipapirportefølje. Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende og for at leve op til forventningerne ved årets begyndelse.

Egenkapitalen udgør pr. 30. september 2019 DKK 72.093.943.

Koncern

Årets resultat efter skat udgør DKK 2.314.941 (inkl. minoritesinteresser på DKK 289.332), mod DKK 1.181.891 (inkl. minoritetsinteresser på DKK 334.420) i 2017/18.

Årsagen til resultatfremgangen skyldes væsentligst at selskabet i 2018/19 har realiseret en større bruttofortjeneste, svarende til en vækst i selskabets bruttofortjeneste på 7,7 % i forhold til året før.

Regnskabsåret har været præget af implementering af mange nye produkter samt et højt aktivitetsniveau i de sidste 3 kvartaler, fra såvel det danske og det tyske marked. Endvidere har der været en positiv udvikling i selskabets værdipapirportefølje som har påvirket resultatet positivt.

Investeringerne i 2018/19 har udgjort TDKK 7.556.

Resultatet og den finansielle udvikling betegnes som skuffende i forhold til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Manglende ordrer i første kvartal af regnskabsåret gjorde, at det ikke var muligt at realisere årets forventninger.

Egenkapitalen udgør pr. 30. september 2019 DKK 79.251.139 inkl. minoritetsinteresser på DKK 7.157.197.

Ledelsesberetning

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Særlige risici

Selskabets væsentligste forretningsmæssige risici er knyttet til markedsudviklingen og evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor selskabet sælger sine kompetencer. Selskabet vurderer ikke, at man arbejder med specielle risici inden for valuta, da der kun handles i gængs valuta som DKK, EUR, SEK, GBP og USD. Alle kunder debitorforsikres for at undgå tab.

Eksternt miljø

Selskabet tilrettelægger produktionen med mindst mulig belastning af miljøet og medarbejderne. Miljøstyringen og arbejdsmiljøet er en integreret del af selskabets ledelsessystem.

Videnressourcer

Selskabets er en højteknologisk virksomhed, der målrettet arbejder med de nyeste teknologier. Dette kræver medarbejdere med stor viden, hvorfor der målrettet er brugt store ressourcer på uddannelse og træning samt organisationsudvikling i regnskabsåret. Der vil fortsat blive investeret i uddannelse af medarbejderne

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Forventninger til fremtiden

Moderselskab

Ledelsen forventer, at der vil blive realiseret et positivt resultat i 2019/20.

Koncern

Selskabet ser fortsat positivt på fremtiden, da der er implementeret flere større projekter indenfor brancher, som ikke vurderes at være konjunktur følsomme. Der forventes derfor vækst i både omsætningen og indtjeningen i det kommende regnskabsår. Der opleves også fortsat en god tilgang af nye store kunder og flere af selskabets eksisterende kunder øger omsætningen både på nye og eksisterende produkter i det kommende år. For det kommende år er der derfor budgetteret med et øget aktivitetsniveau, og investeringer i yderligere produktionskapacitet. Der vil fortsat være fokus på styrelse af selskabets kompetancer via nyt produktionsudstyr samt udvikling af selskabets organisation og medarbejdere. For 2019/20 forventer selskabet således et positivt resultat før skat.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Bruttofortjeneste		33.909.980	31.471.494	-163.951	-179.500
Personaleomkostninger	1	-27.657.372	-24.809.512	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-4.556.748	-4.632.566	0	0
Andre driftsomkostninger		-77.837	-6.461	0	0
Resultat før finansielle poster		1.618.023	2.022.955	-163.951	-179.500
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	418.160	592.844
Finansielle indtægter	2	2.176.718	1.455.473	2.250.734	1.674.223
Finansielle omkostninger	3	-781.776	-1.926.509	-34	-1.137.298
Resultat før skat		3.012.965	1.551.919	2.504.909	950.269
Skat af årets resultat	4	-698.024	-370.028	-479.300	-102.798
Årets resultat		2.314.941	1.181.891	2.025.609	847.471

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	1.000.000	3.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	418.160	592.844
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	289.332	334.420	0	0
Overført resultat	-974.391	-152.529	-1.392.551	-745.373
	2.314.941	1.181.891	2.025.609	847.471

Balance 30. september

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger		42.518.004	42.978.903	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		23.364.131	19.830.860	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		525.044	586.028	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		240.712	260.442	0	0
Materielle anlægsaktiver	5	66.647.891	63.656.233	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	34.205.814	33.787.654
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	7	0	0	2.000.000	3.000.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	12.303	12.303	0	0
Finansielle anlægsaktiver		12.303	12.303	36.205.814	36.787.654
Anlægsaktiver		66.660.194	63.668.536	36.205.814	36.787.654
Varebeholdninger		11.947.608	9.499.252	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.534.392	12.257.748	0	0
Andre tilgodehavender		464.819	142.517	55.752	82.540
Selskabsskat		0	440.851	0	0
Periodeafgrænsningsposter	8	316.445	325.360	0	0
Tilgodehavender		12.315.656	13.166.476	55.752	82.540
Værdipapirer		34.044.124	33.917.668	34.044.124	33.917.668
Likvide beholdninger		1.996.224	1.516.231	1.915.405	1.312.372
Omsætningsaktiver		60.303.612	58.099.627	36.015.281	35.312.580
Aktiver		126.963.806	121.768.163	72.221.095	72.100.234

Balance 30. september

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		126.000	126.000	126.000	126.000
Reserve for opskrivninger		4.775.129	4.775.129	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	2.810.102	2.391.942
Overført resultat		64.192.813	65.167.204	66.157.841	67.550.391
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	1.000.000	3.000.000	1.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		72.093.942	71.068.333	72.093.943	71.068.333
Minoritetsinteresser		7.157.197	6.867.865	0	0
Egenkapital	9	79.251.139	77.936.198	72.093.943	71.068.333
Hensættelse til udskudt skat	10	4.645.400	4.333.500	0	0
Hensatte forpligtelser		4.645.400	4.333.500	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		10.931.918	11.830.284	0	0
Leasingforpligtelser		6.208.689	6.236.960	0	0
Anden gæld		204.557	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	11	17.345.164	18.067.244	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	11	898.938	2.351.417	0	0
Kreditinstitutter		2.113.258	1.293.445	0	0
Leasingforpligtelser	11	3.482.926	932.600	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.068.258	12.378.272	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	500.000	0	500.000
Selskabsskat		46.014	0	79.980	479.974
Anden gæld	11	3.112.709	3.975.487	47.172	51.927
Kortfristede gældsforpligtelser		25.722.103	21.431.221	127.152	1.031.901
Gældsforpligtelser		43.067.267	39.498.465	127.152	1.031.901
Passiver		126.963.806	121.768.163	72.221.095	72.100.234
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Anvendt regnskabspraksis	15				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Reserve for op-	Reserve for	Overført	Foreslået ud-	Egenkapital	Minoritets-	I alt
	kapital	skrivninger	nettoopskriv-	resultat	bytte for regn-	ekskl. minori-	interesser	
	DKK	DKK	ning efter den	DKK	skabsåret	tetsinteresser	DKK	DKK
			indre værdis					
			metode					
			DKK					
Egenkapital 1. oktober	126.000	4.775.129	0	65.167.204	1.000.000	71.068.333	6.867.865	77.936.198
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Årets resultat	0	0	0	-974.391	3.000.000	2.025.609	289.332	2.314.941
Egenkapital 30. september	126.000	4.775.129	0	64.192.813	3.000.000	72.093.942	7.157.197	79.251.139

Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	126.000	0	2.391.942	67.550.392	1.000.000	71.068.334	0	71.068.334
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Årets resultat	0	0	418.160	-1.392.551	3.000.000	2.025.609	0	2.025.609
Egenkapital 30. september	126.000	0	2.810.102	66.157.841	3.000.000	72.093.943	0	72.093.943

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat		2.314.941	1.181.891
Reguleringer	12	3.867.667	5.480.091
Ændring i driftskapital	13	288.820	4.549.518
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		6.471.428	11.211.500
Renteindbetalinger og lignende		2.176.718	1.455.473
Renteudbetalinger og lignende		-781.776	-1.926.509
Pengestrømme fra ordinær drift		7.866.370	10.740.464
Betalt - modtaget selskabsskat, netto		100.742	-110.878
Pengestrømme fra driftsaktivitet		7.967.112	10.629.586
Køb af materielle anlægsaktiver		-7.556.243	-2.777.995
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-7.556.243	-2.777.995
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter/leasinggæld		-4.567.388	-4.637.262
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		4.738.598	0
Optagelse af anden gæld		204.557	0
Betalt udbytte		-1.000.000	-2.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-624.233	-6.637.262
Ændring i likvider		-213.364	1.214.329
Likvider 1. oktober		34.140.454	32.926.125
Likvider 30. september		33.927.090	34.140.454
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.996.224	1.516.231
Værdipapirer		34.044.124	33.917.668
Kassekredit		-2.113.258	-1.293.445
Likvider 30. september		33.927.090	34.140.454

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	25.372.507	22.779.826	0	0
Pensioner	1.751.026	1.585.160	0	0
Andre omkostninger til social sikring	533.839	444.526	0	0
	27.657.372	24.809.512	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	2.348.588	2.171.800	0	0
Bestyrelse	90.000	90.000	0	0
	2.438.588	2.261.800	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	51	49	0	0
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	152.188	218.750
Andre finansielle indtægter	2.176.718	1.455.473	2.098.546	1.455.473
	2.176.718	1.455.473	2.250.734	1.674.223
3 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	781.776	1.926.509	34	1.137.298
	781.776	1.926.509	34	1.137.298

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	425.107	59.224	459.074	78.628
Årets udskudte skat	253.600	286.634	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	19.317	24.170	20.226	24.170
	698.024	370.028	479.300	102.798

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	45.228.746	63.484.126	2.171.619	260.442
Tilgang i årets løb	0	7.522.680	62.718	240.712
Afgang i årets løb	0	-191.310	0	-260.442
Kostpris 30. september	45.228.746	70.815.496	2.234.337	240.712
Opskrivninger 1. oktober	6.122.529	0	0	0
Opskrivninger 30. september	6.122.529	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. oktober	8.372.372	43.653.266	1.585.591	0
Årets afskrivninger	580.974	3.852.072	123.702	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-174.048	0	0
Overførsler i årets løb	-120.075	120.075	0	0
Ned- og afskrivninger 30. september	8.833.271	47.451.365	1.709.293	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september	42.518.004	23.364.131	525.044	240.712

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver DKK
Heraf finansielle leasingaktiver	0	17.232.858	0	0

Andel af grunde og bygninger i alt TDKK 21.811 er pr. 30. september 2009 opskrevet til anslået dagsværdi fra ejendomsmægler. Der er foretaget fornyet værdiansættelse af ejendommen pr. 19. august 2019, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivning af den bogførte værdi.

Såfremt opskrivning ikke var foretaget, udgør værdien af grunde og bygninger pr. 30. september 2019 TDKK 37.620. Værdien af danske grunde og bygninger udgør ifølge offentlig ejendomsvurdering for 2019 i alt TDKK 28.983 .

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. oktober	31.395.712	31.395.712
Kostpris 30. september	31.395.712	31.395.712
Værdireguleringer 1. oktober	2.391.942	1.799.098
Årets resultat	418.160	592.844
Værdireguleringer 30. september	2.810.102	2.391.942
Regnskabsmæssig værdi 30. september	34.205.814	33.787.654

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
KFM Tågelund ApS	Silkeborg	330.000	100%	21.624.391	-90.448
DANPRES A/S	Låsby	1.128.115	64%	19.738.620	797.940

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Andre værdipa- piper og kapital- andele DKK	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK
Kostpris 1. oktober	12.303	2.000.000
Kostpris 30. september	12.303	2.000.000
Regnskabsmæssig værdi 30. september	12.303	2.000.000

8 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

9 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi</u> DKK
A-anparter (bestemmende indflydelse)	13	12.600
B-anparter	113	113.400
		<u>126.000</u>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
10 Hensættelse til udskudt skat				
Materielle anlægsaktiver	5.123.900	4.776.000	0	0
Varebeholdninger	261.800	194.600	0	0
Låneomkostninger	-6.400	-5.800	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-733.900	-631.300	0	0
	<u>4.645.400</u>	<u>4.333.500</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

Noter til årsregnskabet

11 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	9.082.155	8.806.136	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.849.763	3.024.148	0	0
Langfristet del	10.931.918	11.830.284	0	0
Inden for 1 år	898.938	2.351.417	0	0
	11.830.856	14.181.701	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	6.208.689	6.236.960	0	0
Langfristet del	6.208.689	6.236.960	0	0
Inden for 1 år	3.482.926	932.600	0	0
	9.691.615	7.169.560	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	204.557	0	0	0
Langfristet del	204.557	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	3.112.709	3.975.487	47.172	51.927
	3.317.266	3.975.487	47.172	51.927

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.176.718	-1.455.473
Finansielle omkostninger	781.776	1.926.509
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.564.585	4.639.027
Skat af årets resultat	698.024	370.028
	3.867.667	5.480.091
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-2.448.356	673.577
Ændring i tilgodehavender	409.968	-2.068.205
Ændring i leverandører m.v.	2.327.208	5.944.146
	288.820	4.549.518

Noter til årsregnskabet

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Koncernregnskab

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter er der udstedt følgende:

Ejerpantebrev, nominelt DKK 8.500.000 med sikkerhed i ejendommen Mosegårdsvej 4. Den bogførte værdi af ejendommen udgør pr. 30. september 2019 DKK 21.349.958.

Skadesløsbrev, nominelt DKK 3.300.000 med sikkerhed i ejendommen Mosegårdsvej 4. Den bogførte værdi af ejendommen udgør pr. 30. september 2019 DKK 21.349.958.

Der er overfor Danske Bank afgivet en negativ pledge erklæring.

Moderselskab

Der er ingen sikkerhedsstillelser pr. 30. september 2019.

Kontraktlige forpligtelser

Koncernregnskab

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler og lejeaftaler vedrørende kopimaskiner, bil samt maskiner med en samlet restforpligtelse på TDKK 229 inkl. restbetalinger. Heraf forfalder TDKK 175 indenfor 1 år og den resterende del indenfor 5 år.

Eventualforpligtelser

Koncernregnskab/moderselskab

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

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KFM Holding ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Der er foretaget reklassifikation af enkelte poster i resultatopgørelsen i forhold til 2017/18, og som følge heraf er der foretaget tilretning af sammenligningstallene. Dette har ikke haft resultat effekt.

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

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet KFM 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.

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 koncern-

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet 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 opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. 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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer samt indirekte produktionsomkostninger, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og netto kursgevinster vedrørende værdipapirer.

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder og nettokurstab vedrørende værdipapirer. Herudover indgår realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger vedrørende produktionsvirksomhed måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grund og skov måles til kostpris, og der foretages ikke afskrivning herpå.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der indregnes ikke renter.

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

Produktionsbygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	7-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indtægtføres henholdsvis omkostningsføres under andre driftsindtægter/-udgifter.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender (anlægsaktiver)

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Udbytte

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

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 skat af årets resultat.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "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.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$