

---

# ***KFM Holding ApS***

Borresøvej 10, 8600 Silkeborg

## **Årsrapport for 2015/16**

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 25 19 94 48

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/2 2017

Knud Flemming Madsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 7

Balance 30. september 8

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 10

Noter til årsregnskabet 11

Noter, regnskabspraksis 17

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 28. februar 2017

## Direktion

Knud Flemming Madsen

## Bestyrelse

Knud Flemming Madsen

Teresa Søndergård Madsen

Tina Søndergård Madsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i KFM Holding ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for KFM Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Aarhus, den 28. februar 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Lindholm Jacobsen

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	KFM Holding ApS Borresøvej 10 8600 Silkeborg  CVR-nr.: 25 19 94 48 Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september Hjemstedskommune: Silkeborg
<b>Bestyrelse</b>	Knud Flemming Madsen Teresa Søndergård Madsen Tina Søndergård Madsen
<b>Direktion</b>	Knud Flemming Madsen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	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 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Resultat af ordinær primær drift	-915	3.095
Resultat før finansielle poster	-915	3.095
Resultat af finansielle poster	1.181	18.153
Årets resultat	947	19.454
<b>Balance</b>		
Balancesum	130.021	126.454
Egenkapital	73.957	75.510
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	-171	23.821
- investeringsaktivitet	-7.184	-11.888
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.184	-11.888
- finansieringsaktivitet	4.293	-6.250
Årets forskydning i likvider	-3.063	5.683
Antal medarbejdere	53	55
<b>Nøgletal i %</b>		
Afkastningsgrad	-0,7%	2,4%
Soliditetsgrad	56,9%	59,7%
Forrentning af egenkapital	1,3%	28,5%

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

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

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

## Udvikling i året

Selskabet har i regnskabsåret 2015/16 realiseret et resultat efter skat på DKK 946.974 mod DKK 19.453.558 i 2014/15.

Årsagen til resultatnedgangen kan henføres til samlet mindre resultat i selskabets dattervirksomheder, samt at der i 2014/15 blev foretaget endelig indregning af reguleret købesum ved salg af kapitalandele i tidligere associeret virksomhed.

Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende og for at leve op til forventningerne ved årets begyndelse.

Egenkapitalen udgør pr. 30. september 2016 DKK 73.956.972.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer, at der vil blive realiseret et positivt resultat i 2016/17.



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>25.944.002</b>	<b>28.847.002</b>	<b>-123.331</b>	<b>-146.732</b>
Personaleomkostninger	1	-22.519.230	-22.046.202	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	6	-4.339.995	-3.705.367	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-915.223</b>	<b>3.095.433</b>	<b>-123.331</b>	<b>-146.732</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	-854.232	740.916
Finansielle indtægter	2	2.253.234	19.146.065	2.466.734	19.412.119
Finansielle omkostninger	3	-1.071.846	-993.472	0	-33.945
<b>Resultat før skat</b>		<b>266.165</b>	<b>21.248.026</b>	<b>1.489.171</b>	<b>19.972.358</b>
Skat af årets resultat	4	-52.205	-923.390	-542.197	-518.800
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>213.960</b>	<b>20.324.636</b>	<b>946.974</b>	<b>19.453.558</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		733.014	-871.078	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>946.974</b>	<b>19.453.558</b>	<b>946.974</b>	<b>19.453.558</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.500.000	2.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-854.232	740.916
Overført resultat	-698.794	16.212.642
	<b>946.974</b>	<b>19.453.558</b>

# Balance 30. september

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger		44.132.046	44.708.618	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		24.933.863	21.435.590	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		126.737	177.563	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>69.192.646</b>	<b>66.321.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	30.616.290	24.770.522
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	7	0	0	3.000.000	3.000.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	12.303	12.303	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>12.303</b>	<b>12.303</b>	<b>33.616.290</b>	<b>27.770.522</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>69.204.949</b>	<b>66.334.074</b>	<b>33.616.290</b>	<b>27.770.522</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>11.011.084</b>	<b>9.309.926</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.909.235	12.123.210	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	35.125	6.422.741
Andre tilgodehavender		226.433	343.316	142.902	211.230
Periodeafgrænsningsposter		297.712	275.641	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>13.433.380</b>	<b>12.742.167</b>	<b>178.027</b>	<b>6.633.971</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>36.371.634</b>	<b>37.963.488</b>	<b>36.371.634</b>	<b>37.963.488</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>104.035</b>	<b>4.047.561</b>	<b>3.771.550</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>60.816.098</b>	<b>60.119.616</b>	<b>40.597.222</b>	<b>48.369.009</b>
<b>Aktiver</b>		<b>130.021.047</b>	<b>126.453.690</b>	<b>74.213.512</b>	<b>76.139.531</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK	DKK	DKK	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	4.220.578	5.074.810
Overført resultat		64.055.843	68.108.868	67.110.394	67.809.187
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000
<b>Egenkapital</b>	8	<b>73.956.972</b>	<b>75.509.997</b>	<b>73.956.972</b>	<b>75.509.997</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	9	<b>8.129.061</b>	<b>8.862.075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat		3.765.900	4.247.200	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.765.900</b>	<b>4.247.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		14.078.796	9.070.136	0	0
Leasingforpligtelser		10.411.297	9.274.473	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>24.490.093</b>	<b>18.344.609</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	10	1.299.250	1.467.907	0	0
Kreditinstitutter		1.367.186	0	0	0
Leasingforpligtelser	10	5.137.545	4.321.767	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.206.467	9.183.438	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	47.059	0
Selskabsskat		227.783	682.617	186.698	584.551
Anden gæld		3.440.790	3.834.080	22.783	44.983
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>19.679.021</b>	<b>19.489.809</b>	<b>256.540</b>	<b>629.534</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>44.169.114</b>	<b>37.834.418</b>	<b>256.540</b>	<b>629.534</b>
<b>Passiver</b>		<b>130.021.047</b>	<b>126.453.690</b>	<b>74.213.512</b>	<b>76.139.531</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat		946.974	19.453.558
Reguleringer	11	2.451.200	-12.652.758
Ændring i driftskapital	12	-3.762.632	-544.918
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-364.458</b>	<b>6.255.882</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.253.234	19.146.065
Renteudbetalinger og lignende		-1.071.846	-993.472
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>816.930</b>	<b>24.408.475</b>
Betalt selskabsskat, netto		-988.339	-587.794
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-171.409</b>	<b>23.820.681</b>
Køb af materielle anlægsaktiver, netto		-7.184.272	-11.888.006
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-7.184.272</b>	<b>-11.888.006</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter/leasinggæld		-13.023.394	-12.268.163
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter/leasinggæld		19.816.000	11.018.607
Betalt udbytte		-2.500.000	-5.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>4.292.606</b>	<b>-6.249.556</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-3.063.075</b>	<b>5.683.119</b>
Likvider 1. oktober		38.067.523	32.384.404
<b>Likvider 30. september</b>		<b>35.004.448</b>	<b>38.067.523</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		0	104.035
Værdipapirer		36.371.634	37.963.488
Kassekredit		-1.367.186	0
<b>Likvider 30. september</b>		<b>35.004.448</b>	<b>38.067.523</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	20.409.159	20.047.673	0	0
Pensioner	1.603.920	1.506.100	0	0
Andre omkostninger til social sikring	506.151	492.429	0	0
	<b>22.519.230</b>	<b>22.046.202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	213.500	275.341
Andre finansielle indtægter	2.253.234	19.146.065	2.253.234	19.136.778
	<b>2.253.234</b>	<b>19.146.065</b>	<b>2.466.734</b>	<b>19.412.119</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	1.071.846	993.472	0	33.945
	<b>1.071.846</b>	<b>993.472</b>	<b>0</b>	<b>33.945</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	506.856	612.962	515.548	514.896
Årets udskudte skat	-481.300	358.400	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	26.649	-47.972	26.649	3.904
	<b>52.205</b>	<b>923.390</b>	<b>542.197</b>	<b>518.800</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. oktober	45.228.746	54.193.189	1.711.342
Tilgang i årets løb	0	7.234.277	14.995
Afgang i årets løb	0	-849.100	-42.277
Kostpris 30. september	<u>45.228.746</u>	<u>60.578.366</u>	<u>1.684.060</u>
Opskrivninger 1. oktober	<u>6.122.529</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 30. september	<u>6.122.529</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	6.642.657	32.757.599	1.533.779
Årets afskrivninger	576.572	3.697.602	65.821
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-810.698	-42.277
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>7.219.229</u>	<u>35.644.503</u>	<u>1.557.323</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>44.132.046</u></b>	<b><u>24.933.863</u></b>	<b><u>126.737</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>21.750.685</u>	<u>0</u>

Andel af grunde og bygninger i alt TDKK 22.964 er pr. 30. september 2009 opskrevet til anslået dagsværdi fra ejendomsmægler. Der er foretaget fornyet værdiansættelse af ejendomsmægler pr. 2. december 2013, hvilket ikke har givet anledning til regulering af den bogførte værdi.

Såfremt opskrivning ikke var foretaget, udgør værdien af grunde og bygninger pr. 30. juni 2016 TDKK 38.867. Værdien af danske grunde og bygninger udgør ifølge offentlig ejendomsvurdering for 2015 i alt TDKK 28.983. .

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	19.695.712	19.345.867
Tilgang i årets løb	6.700.000	349.845
Kostpris 30. september	<u>26.395.712</u>	<u>19.695.712</u>
Værdireguleringer 1. oktober	5.074.810	4.333.894
Årets resultat	-854.232	740.916
Værdireguleringer 30. september	<u>4.220.578</u>	<u>5.074.810</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>30.616.290</u></b>	<b><u>24.770.522</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
KFM Tågelund ApS	Silkeborg	330.000	100%	21.750.283	-54.767
DANPRES A/S	Låsby	855.189	52%	16.995.069	-1.532.479

## 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	Andre værdipa- piper og kapital- andele	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	12.303	3.000.000
Kostpris 30. september	<u>12.303</u>	<u>3.000.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>12.303</u></b>	<b><u>3.000.000</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Egenkapital

### Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	126.000	4.775.129	0	68.108.869	2.500.000	75.509.998
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000
Årets resultat	0	0	0	-4.053.026	5.000.000	946.974
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>126.000</b>	<b>4.775.129</b>	<b>0</b>	<b>64.055.843</b>	<b>5.000.000</b>	<b>73.956.972</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	126.000	0	5.074.810	67.809.188	2.500.000	75.509.998
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000
Årets resultat	0	0	-854.232	-698.794	2.500.000	946.974
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>126.000</b>	<b>0</b>	<b>4.220.578</b>	<b>67.110.394</b>	<b>2.500.000</b>	<b>73.956.972</b>

Selskabskapitalen består af 126 anparter à nominelt DKK 1.000 fordelt med 12.600 A-anparter og 113.400 B-anparter. A-anparter har bestemmende indflydelse.

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

## 9 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
Minoritetsinteresser 1. oktober	8.862.075	7.990.997
Andel af årets resultat	-733.014	871.078
<b>Minoritetsinteresser 30. september</b>	<b>8.129.061</b>	<b>8.862.075</b>



# Noter til årsregnskabet

## 10 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	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	10.018.650	4.520.242	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.060.146	4.549.894	0	0
Langfristet del	14.078.796	9.070.136	0	0
Inden for 1 år	1.299.250	1.467.907	0	0
	<b>15.378.046</b>	<b>10.538.043</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	1.394.876	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	9.016.421	9.274.473	0	0
Langfristet del	10.411.297	9.274.473	0	0
Inden for 1 år	5.137.545	4.321.767	0	0
	<b>15.548.842</b>	<b>13.596.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Finansielle indtægter	-2.253.234	-19.146.065
Finansielle omkostninger	1.071.846	993.472
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.313.397	3.705.367
Skat af årets resultat	52.205	923.390
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-733.014	871.078
	<b>2.451.200</b>	<b>-12.652.758</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-1.701.158	-297.411
Ændring i tilgodehavender	-691.213	1.101.503
Ændring i leverandører m.v.	-1.370.261	-1.349.010
	<b>-3.762.632</b>	<b>-544.918</b>

### 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Sikkerhedsstillelse

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter er der udstedt følgende:

Ejerpantebrev, nom. 8.500.000 med sikkerhed i ejendommen Mosegårdsvej 4.  
Den bogførte værdi af ejendommen udgør DKK 22.964.000.

Skadesløsbrev, nom. 3.300.000 med sikkerhed i ejendommen Mosegårdsvej 4.  
Den bogførte værdi af ejendommen udgør DKK 22.964.000.

Skadesløsbrev, nom. DKK 5.000.000 er ikke lagt til sikkerhed.:

#### Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået leasingaftaler vedrørende kopimaskiner, bil samt maskiner med en samlet restforpligtelse på TDKK 555 inkl. restbetalinger. Heraf forfalder TDKK 355 indenfor 1 år og den resterende del indenfor 5 år.

De sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skatten af sambeskatningsindkomsten.

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for KFM Holding ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### 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 koncernforholdet blev etableret.

### Minoritetsinteresser

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.

### 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,

## Noter, regnskabspraksis

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.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten består af omsætning og andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpemidler og andre eksterne omkostninger.

# Noter, regnskabspraksis

## 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.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Af- og nedskrivninger

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

## 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.

## Noter, regnskabspraksis

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 og med tillæg af opskrivning til anslået dagsværdi. Dagsværdien vurderes med visse intervaller ud fra modtaget salgsvurdering fra ejendomsmægler. Der afskrives ikke på grunde.

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

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 12.900 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 indtægtes henholdsvis

## Noter, regnskabspraksis

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.

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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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.

# Noter, regnskabspraksis

## 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.

## 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 gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.



## **Noter, regnskabspraksis**

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.

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

## **Pengestrømsopgørelse**

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

## Noter, regnskabspraksis

### 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.

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