
KFM Holding ApS

Borresøvej 10, 8600 Silkeborg

Årsrapport for 2016/17 (regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 25 19 94 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/1 2018

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 8

Balance 30. september 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 12

Noter til årsregnskabet 13

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 18. januar 2018

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KFM Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 medføre, 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 18. januar 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Lindholm Jacobsen

statsautoriseret revisor

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 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Resultat af ordinær primær drift	-4.147	-942	3.095
Resultat før finansielle poster	-4.147	-915	3.095
Resultat af finansielle poster	3.253	1.181	18.153
Årets resultat	-678	214	20.325
Balance			
Balancesum	123.601	130.021	126.454
Egenkapital	78.754	82.086	84.372
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	6.592	-171	23.821
- investeringsaktivitet	-1.232	-7.184	-11.888
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.232	-7.184	-11.888
- finansieringsaktivitet	-7.438	4.293	-6.250
Årets forskydning i likvider	-2.078	-3.063	5.683
Antal medarbejdere	52	53	55
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad	-3,4%	-0,7%	2,4%
Soliditetsgrad	63,7%	63,1%	66,7%
Forrentning af egenkapital	-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

Hovedaktivitet

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

Udvikling i året

Årets resultat for moderselskabet udviser et overskud på DKK 763.890 mod DKK 946.974 i 2015/16.

Årsagen til resultatnedgangen kan henføres til større underskud i datterselskaber. Dog er der realiseret større indtægter vedrørende selskabets værdipapirportefølje.

Egenkapitalen udgør pr. 30. september 2017 DKK 72.220.862.

Årets resultat for koncernen udviser et underskud på DKK 678.048 (inkl. minoritetsinteresser på DKK -1.441.937) mod et overskud i 2015/16 på DKK 213.960 (inkl. minoritetsinteresser på DKK -733.014).

Resultatnedgangen kan henføres til mindre bruttofortjeneste samt stigende personaleomkostninger. Dog er der realiseret større gevinster mv. på selskabets værdipapirportefølje.

Egenkapitalen udgør pr. 30. september 2017 DKK 78.754.307 inkl. minoritetsinteresser på DKK 6.533.446.

Selskabets ledelse anser årets resultat for utilfredsstillende, og at det ikke lever op til forventningerne ved årets begyndelse.

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 2017/18.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Bruttofortjeneste		24.233.821	25.944.002	-136.565	-123.331
Personaleomkostninger	1	-23.626.618	-22.519.230	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-4.753.947	-4.339.995	0	0
Resultat før finansielle poster		-4.146.744	-915.223	-136.565	-123.331
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-2.421.480	-854.232
Finansielle indtægter	2	4.215.808	2.253.234	4.237.621	2.466.734
Finansielle omkostninger	3	-962.395	-1.071.846	-3.666	0
Resultat før skat		-893.331	266.165	1.675.910	1.489.171
Skat af årets resultat	4	215.283	-52.205	-912.020	-542.197
Årets resultat		-678.048	213.960	763.890	946.974

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.500.000	2.000.000	2.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	-2.421.480	-854.232
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-1.441.937	-733.014	0	0
Overført resultat		-1.236.111	-1.553.026	1.185.370	-698.794
		-678.048	213.960	763.890	946.974

Balance 30. september

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Grunde og bygninger		43.555.474	44.132.046	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		21.470.659	24.933.863	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		91.750	126.737	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		399.382	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	5	65.517.265	69.192.646	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	33.194.810	30.616.290
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	7	0	0	3.000.000	3.000.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	12.303	12.303	0	0
Finansielle anlægsaktiver		12.303	12.303	36.194.810	33.616.290
Anlægsaktiver		65.529.568	69.204.949	36.194.810	33.616.290
Varebeholdninger		10.172.829	11.011.084	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.119.733	12.909.235	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	35.125
Andre tilgodehavender		254.948	226.433	152.340	142.902
Periodeafgrænsningsposter		282.739	297.712	0	0
Tilgodehavender		10.657.420	13.433.380	152.340	178.027
Værdipapirer		35.775.665	36.371.634	35.775.665	36.371.634
Likvide beholdninger		1.465.464	0	1.435.092	4.047.561
Omsætningsaktiver		58.071.378	60.816.098	37.363.097	40.597.222
Aktiver		123.600.946	130.021.047	73.557.907	74.213.512

Balance 30. september

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 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	1.799.098	4.220.578
Overført resultat		65.319.732	66.555.843	68.295.764	67.110.394
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.500.000	2.000.000	2.500.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		72.220.861	73.956.972	72.220.862	73.956.972
Minoritetsinteresser		6.533.446	8.129.061	0	0
Egenkapital	8	78.754.307	82.086.033	72.220.862	73.956.972
Hensættelse til udskudt skat		3.153.600	3.765.900	0	0
Hensatte forpligtelser		3.153.600	3.765.900	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		12.760.835	14.078.796	0	0
Leasingforpligtelser		8.576.031	10.411.297	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	9	21.336.866	24.490.093	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	9	1.316.063	1.299.250	0	0
Kreditinstitutter		4.315.004	1.367.186	357.009	0
Leasingforpligtelser	9	3.335.594	5.137.545	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.850.431	8.206.467	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	469.982	47.059
Selskabsskat		479.899	227.783	488.054	186.698
Anden gæld		3.059.182	3.440.790	22.000	22.783
Kortfristede gældsforpligtelser		20.356.173	19.679.021	1.337.045	256.540
Gældsforpligtelser		41.693.039	44.169.114	1.337.045	256.540
Passiver		123.600.946	130.021.047	73.557.907	74.213.512
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12				
Anvendt regnskabspraksis	13				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	126.000	4.775.129	0	66.555.843	2.500.000	73.956.972	8.129.062	82.086.034
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000	0	-2.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	0	-153.679	-153.679
Årets resultat	0	0	0	-1.236.111	2.000.000	763.889	-1.441.937	-678.048
Egenkapital 30. september	126.000	4.775.129	0	65.319.732	2.000.000	72.220.861	6.533.446	78.754.307

Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	126.000	0	4.220.578	67.110.394	2.500.000	73.956.972	0	73.956.972
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000	0	-2.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-2.421.480	0	0	-2.421.480	0	-2.421.480
Årets resultat	0	0	0	1.185.370	2.000.000	3.185.370	0	3.185.370
Egenkapital 30. september	126.000	0	1.799.098	68.295.764	2.000.000	72.220.862	0	72.220.862

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Årets resultat		-678.048	213.960
Reguleringer	10	1.285.251	3.184.214
Ændring i driftskapital	11	2.876.571	-3.762.632
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		3.483.774	-364.458
Renteindbetalinger og lignende		4.215.808	2.253.234
Renteudbetalinger og lignende		-962.394	-1.071.846
Pengestrømme fra ordinær drift		6.737.188	816.930
Betalt selskabsskat, netto		-144.901	-988.339
Pengestrømme fra driftsaktivitet		6.592.287	-171.409
Køb af materielle anlægsaktiver, netto		-1.232.245	-7.184.272
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.232.245	-7.184.272
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter/leasinggæld		-4.938.365	-13.023.394
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter/leasinggæld		0	19.816.000
Betalt udbytte		-2.500.000	-2.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.438.365	4.292.606
Ændring i likvider		-2.078.323	-3.063.075
Likvider 1. oktober		35.004.448	38.067.523
Likvider 30. september		32.926.125	35.004.448
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.465.464	0
Værdipapirer		35.775.665	36.371.634
Kassekredit		-4.315.004	-1.367.186
Likvider 30. september		32.926.125	35.004.448

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	21.462.524	20.409.159	0	0
Pensioner	1.652.021	1.603.920	0	0
Andre omkostninger til social sikring	512.073	506.151	0	0
	23.626.618	22.519.230	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	52	53	0	0
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	41.417	213.500
Andre finansielle indtægter	4.215.808	2.253.234	4.196.204	2.253.234
	4.215.808	2.253.234	4.237.621	2.466.734
3 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	962.395	1.071.846	3.666	0
	962.395	1.071.846	3.666	0
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	893.251	506.856	901.406	515.548
Årets udskudte skat	-1.119.206	-481.300	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	10.672	26.649	10.614	26.649
	-215.283	52.205	912.020	542.197

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	45.228.746	60.578.366	1.684.060	0
Tilgang i årets løb	0	806.895	25.968	399.382
Afgang i årets løb	0	-239.130	0	0
Kostpris 30. september	45.228.746	61.146.131	1.710.028	399.382
Opskrivninger 1. oktober	6.122.529	0	0	0
Opskrivninger 30. september	6.122.529	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. oktober	7.219.229	35.644.503	1.557.323	0
Årets afskrivninger	576.572	4.270.099	60.955	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-239.130	0	0
Ned- og afskrivninger 30. september	7.795.801	39.675.472	1.618.278	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september	43.555.474	21.470.659	91.750	399.382
Heraf finansielle leasingaktiver	0	18.307.928	0	0

Andel af grunde og bygninger i alt TDKK 22.387 er pr. 30. september 2009 opskrevet til anslået dagsværdi fra ejendomsmægler. Der er foretaget fornyet værdiansættelse af ejendomsmægler pr. 22. november 2017, hvilket ikke har givet anledning til regulering af den bogførte værdi.

Såfremt opskrivning ikke var foretaget, udgør værdien af grunde og bygninger pr. 30. september 2017 TDKK 38.413. Værdien af danske grunde og bygninger udgør ifølge offentlig ejendomsvurdering for 2016 i alt TDKK 28.983 .

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. oktober	26.395.712	19.695.712
Tilgang i årets løb	5.000.000	6.700.000
Kostpris 30. september	<u>31.395.712</u>	<u>26.395.712</u>
Værdireguleringer 1. oktober	4.220.578	5.074.810
Årets resultat	<u>-2.421.480</u>	<u>-854.232</u>
Værdireguleringer 30. september	<u>1.799.098</u>	<u>4.220.578</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>33.194.810</u>	<u>30.616.290</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
KFM Tågelund ApS	Silkeborg	330.000	100%	21.709.862	-40.421
DANPRES A/S	Låsby	855.189	64%	18.018.393	-3.976.676

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Morderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder DKK
Kostpris 1. oktober	12.303	3.000.000
Tilgang i årets løb	0	3.000.000
Afgang i årets løb	0	<u>-3.000.000</u>
Kostpris 30. september	<u>12.303</u>	<u>3.000.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>12.303</u>	<u>3.000.000</u>

Noter til årsregnskabet

8 Egenkapital

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 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	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	9.420.482	10.018.650	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.340.353	4.060.146	0	0
Langfristet del	12.760.835	14.078.796	0	0
Inden for 1 år	1.316.063	1.299.250	0	0
	14.076.898	15.378.046	0	0
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	0	1.394.876	0	0
Mellem 1 og 5 år	8.576.031	9.016.421	0	0
Langfristet del	8.576.031	10.411.297	0	0
Inden for 1 år	3.335.594	5.137.545	0	0
	11.911.625	15.548.842	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-4.215.808	-2.253.234
Finansielle omkostninger	962.395	1.071.846
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.753.947	4.313.397
Skat af årets resultat	-215.283	52.205
	1.285.251	3.184.214
11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	838.255	-1.701.158
Ændring i tilgodehavender	2.775.960	-691.213
Ændring i leverandører m.v.	-737.644	-1.370.261
	2.876.571	-3.762.632

Noter til årsregnskabet

12 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 22.387.428.

Skadesløsbrev, nom. 3.300.000 med sikkerhed i ejendommen Mosegårdsvej 4.
Den bogførte værdi af ejendommen udgør DKK 22.387.428.

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 582 inkl. restbetalinger, der ikke er indregnet som finansiel leasing. Heraf forfalder TDKK 320 indenfor 1 år og den resterende del indenfor 5 år.

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

13 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KFM Holding ApS for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) ændret anvendt regnskabspraksis for indregning af minoritetsinteresser. Fra og med 2016/17 indgår resultat af minoritetsinteresser i årets resultat for koncernen, og værdien af minoritetsinteresser indgår som en særskilt post under egenkapitalen. Dette har betydet en forbedring af egenkapitalen primo på TDKK 8.129 (koncernen), og egenkapitalen ultimo er forbedret med TDKK 6.533 (koncernen). Årets resultat for koncernen er forringet med TDKK 1.442. Der er foretaget tilretning af sammenligningstallene for 2016/17 og hoved- og nøgletaloversigten.

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.

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

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

13 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

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

13 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 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.

Noter til årsregnskabet

13 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 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 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

13 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

13 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

13 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

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