

---

# ***KFM Holding ApS***

Borresøvej 10, 8600 Silkeborg

## **Årsrapport for 2017/18**

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 25 19 94 48

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 4 /2 2019

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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 4. februar 2019

## 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KFM Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, 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 4. februar 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Christian Roding

statsautoriseret revisor

mne33714

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

	<b>Koncern</b>			
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Resultat af ordinær primær drift	2.014	-4.147	-942	3.095
Resultat før finansielle poster	2.023	-4.147	-915	3.095
Resultat af finansielle poster	-471	3.253	1.181	18.153
Årets resultat	1.182	-678	214	20.325
<b>Balance</b>				
Balancesum	121.768	123.601	130.021	126.454
Egenkapital	77.936	78.754	82.086	84.372
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	10.630	6.592	-171	23.821
- investeringsaktivitet	-2.778	-1.232	-7.184	-11.888
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.778	-1.232	-7.184	-11.888
- finansieringsaktivitet	-6.637	-7.438	4.293	-6.250
Årets forskydning i likvider	1.214	-2.078	-3.062	5.683
Antal medarbejdere	49	52	53	55
<b>Nøgletal i %</b>				
Afkastningsgrad	1,7%	-3,4%	-0,7%	2,4%
Soliditetsgrad	64,0%	63,7%	63,1%	66,7%
Forrentning af egenkapital	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 847.471 mod DKK 763.890 i 2016/17.

I årets resultat er der indregnet resultat af datterselskaber på DKK 592.844 mod DKK -2.421.480 i 2016/17. Endvidere er årets resultat påvirket af den negative udvikling på selskabets værdipapirportefølje. Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende og for at leve op til forventningerne ved årets begyndelse.

Egenkapitalen udgør pr. 30. september 2018 DKK 71.068.333.

### Koncern

Årets resultat efter skat udgør DKK 1.181.891 (inkl. minoritesinteresser på DKK 334.420), mod et underskud i 2016/17 på DKK 678.047 (inkl. minoritetsinteresser på DKK -1441.193).

Årsagen til resultatfremgangen skyldes væsentligst at selskabet i 2017/18 har realiseret en større bruttofortjeneste, hvor der har været en vækst på 19,2% i forhold til året før.

Regnskabsåret har været præget af et højt aktivitetsniveau, fra såvel det danske og tyske marked og flere større projekter er nu implementeret. Dog har der været en negativ udvikling i selskabets værdipapirportefølje som har påvirket resultatet negativt. Selskabet har i 2017/18 haft et betydeligt positivt cash-flow fra driftsaktiviteterne på DKK 10.629.586. Dette kan udover det positive driftsresultat henføres til mindre fald i varelager, og bedre betalingsbetingelser hos debitorer og kreditorer. Investeringerne i 2017/18 har udgjort DKK 2.775.995. Resultatet og den finansielle udvikling betegnes som tilfredsstillende og anses for at leve op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse.

Egenkapitalen udgør pr. 30. september 2018 DKK 77.936.198 inkl. minoritetsinteresser på DKK 6.867.866.

## 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.

# Ledelsesberetning

## Eksternt miljø

Selskabet tilrettelægger produktionen med mindst mulig belastning af miljøet og med-arbejderne. 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 2018/19.

### Koncern

Selskabet ser fortsat positivt på fremtiden, da der er flere større projekter som starter op i løbet af første halvår af det nye regnskabsår. Der forventes vækst i omsætningen og indtjening 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 produktions kapacitet. Der vil fortsat være fokus på styrkelse af selskabets kompetencer via nyt produktionsudstyr samt udvikling af selskabets organisation og medarbejdere. For 2018/19 forventer selskabet således et forbedret positivt resultat før skat.

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>28.881.383</b>	<b>24.233.822</b>	<b>-179.500</b>	<b>-136.565</b>
Personaleomkostninger	1	-22.219.401	-23.626.618	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	5	-4.632.566	-4.753.947	0	0
Andre driftsomkostninger		-6.461	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>2.022.955</b>	<b>-4.146.743</b>	<b>-179.500</b>	<b>-136.565</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	592.844	-2.421.480
Finansielle indtægter	2	1.455.473	4.215.808	1.674.223	4.237.621
Finansielle omkostninger	3	-1.926.509	-962.395	-1.137.298	-3.666
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.551.919</b>	<b>-893.330</b>	<b>950.269</b>	<b>1.675.910</b>
Skat af årets resultat	4	-370.028	215.283	-102.798	-912.020
<b>Årets resultat</b>		<b>1.181.891</b>	<b>-678.047</b>	<b>847.471</b>	<b>763.890</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	2.000.000	1.000.000	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	592.844	-2.421.480
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	334.420	-1.441.937	0	0
Overført resultat	-152.529	-1.236.110	-745.373	1.185.370
	<b>1.181.891</b>	<b>-678.047</b>	<b>847.471</b>	<b>763.890</b>

# Balance 30. september

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Grunde og bygninger		42.978.903	43.555.474	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		19.830.860	21.470.659	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		586.028	91.750	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	399.382	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		260.442	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>63.656.233</b>	<b>65.517.265</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	33.787.654	33.194.810
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>36.787.654</b>	<b>36.194.810</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>63.668.536</b>	<b>65.529.568</b>	<b>36.787.654</b>	<b>36.194.810</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>9.499.252</b>	<b>10.172.829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.257.748	10.119.733	0	0
Andre tilgodehavender		142.517	254.948	82.540	152.340
Selskabsskat		440.851	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	8	325.360	282.739	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>13.166.476</b>	<b>10.657.420</b>	<b>82.540</b>	<b>152.340</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>33.917.668</b>	<b>35.775.665</b>	<b>33.917.668</b>	<b>35.775.665</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.516.231</b>	<b>1.465.464</b>	<b>1.312.372</b>	<b>1.435.092</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>58.099.627</b>	<b>58.071.378</b>	<b>35.312.580</b>	<b>37.363.097</b>
<b>Aktiver</b>		<b>121.768.163</b>	<b>123.600.946</b>	<b>72.100.234</b>	<b>73.557.907</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 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	2.391.942	1.799.098
Overført resultat		65.167.204	65.319.733	67.550.391	68.295.764
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000.000	2.000.000	1.000.000	2.000.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>71.068.333</b>	<b>72.220.862</b>	<b>71.068.333</b>	<b>72.220.862</b>
Minoritetsinteresser		6.867.865	6.533.446	0	0
<b>Egenkapital</b>	9	<b>77.936.198</b>	<b>78.754.308</b>	<b>71.068.333</b>	<b>72.220.862</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	4.333.500	3.153.600	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.333.500</b>	<b>3.153.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		11.830.284	12.760.835	0	0
Leasingforpligtelser		6.236.960	8.576.031	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>18.067.244</b>	<b>21.336.866</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	11	2.351.417	1.316.063	0	0
Kreditinstitutter		1.293.445	4.315.004	0	357.009
Leasingforpligtelser	11	932.600	3.335.594	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.378.272	7.850.431	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	469.982
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		500.000	0	500.000	0
Selskabsskat		0	479.899	479.974	488.054
Anden gæld		3.975.487	3.059.181	51.927	22.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>21.431.221</b>	<b>20.356.172</b>	<b>1.031.901</b>	<b>1.337.045</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>39.498.465</b>	<b>41.693.038</b>	<b>1.031.901</b>	<b>1.337.045</b>
<b>Passiver</b>		<b>121.768.163</b>	<b>123.600.946</b>	<b>72.100.234</b>	<b>73.557.907</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Anvendt regnskabspraksis	15				

# 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	65.319.733	2.000.000	72.220.862	6.533.445	78.754.307
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	0	-2.000.000
Årets resultat	0	0	0	-152.529	1.000.000	847.471	334.420	1.181.891
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>126.000</b>	<b>4.775.129</b>	<b>0</b>	<b>65.167.204</b>	<b>1.000.000</b>	<b>71.068.333</b>	<b>6.867.865</b>	<b>77.936.198</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	126.000	0	1.799.098	68.295.764	2.000.000	72.220.862	0	72.220.862
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	0	-2.000.000
Årets resultat	0	0	592.844	-745.373	1.000.000	847.471	0	847.471
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>126.000</b>	<b>0</b>	<b>2.391.942</b>	<b>67.550.391</b>	<b>1.000.000</b>	<b>71.068.333</b>	<b>0</b>	<b>71.068.333</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2017/18	2016/17
		DKK	DKK
Årets resultat		1.181.891	-678.047
Reguleringer	12	5.480.091	1.285.251
Ændring i driftskapital	13	4.549.518	2.876.571
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>11.211.500</b>	<b>3.483.775</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.455.473	4.215.808
Renteudbetalinger og lignende		-1.926.509	-962.395
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>10.740.464</b>	<b>6.737.188</b>
Betalt selskabsskat, netto		-110.878	-144.901
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>10.629.586</b>	<b>6.592.287</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.777.995	-1.232.245
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.777.995</b>	<b>-1.232.245</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter/leasinggæld		-4.637.262	-4.938.365
Betalt udbytte		-2.000.000	-2.500.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-6.637.262</b>	<b>-7.438.365</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.214.329</b>	<b>-2.078.323</b>
Likvider 1. oktober		32.926.125	35.004.448
<b>Likvider 30. september</b>		<b>34.140.454</b>	<b>32.926.125</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.516.231	1.465.464
Værdipapirer		33.917.668	35.775.665
Kassekredit		-1.293.445	-4.315.004
<b>Likvider 30. september</b>		<b>34.140.454</b>	<b>32.926.125</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	20.189.715	21.462.524	0	0
Pensioner	1.585.160	1.652.021	0	0
Andre omkostninger til social sikring	444.526	512.073	0	0
	<b>22.219.401</b>	<b>23.626.618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	2.171.800	1.993.637	0	0
Bestyrelse	90.000	90.000	0	0
	<b>2.261.800</b>	<b>2.083.637</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>49</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	218.750	41.417
Andre finansielle indtægter	1.455.473	4.215.808	1.455.473	4.196.204
	<b>1.455.473</b>	<b>4.215.808</b>	<b>1.674.223</b>	<b>4.237.621</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	1.926.509	962.395	1.137.298	3.666
	<b>1.926.509</b>	<b>962.395</b>	<b>1.137.298</b>	<b>3.666</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	59.224	893.251	78.628	901.406
Årets udskudte skat	286.634	-1.119.206	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	24.170	10.672	24.170	10.614
	<b>370.028</b>	<b>-215.283</b>	<b>102.798</b>	<b>912.020</b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver DKK
Kostpris 1. oktober	45.228.746	61.146.131	1.710.028	399.382	0
Tilgang i årets løb	0	2.337.995	578.940	0	260.442
Afgang i årets løb	0	0	-117.349	-399.382	0
Kostpris 30. september	45.228.746	63.484.126	2.171.619	0	260.442
Opskrivninger 1. oktober	6.122.529	0	0	0	0
Opskrivninger 30. september	6.122.529	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. oktober	7.795.801	39.675.472	1.618.278	0	0
Årets afskrivninger	576.571	3.977.794	78.201	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-110.888	0	0
Ned- og afskrivninger 30. september	8.372.372	43.653.266	1.585.591	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>42.978.903</b>	<b>19.830.860</b>	<b>586.028</b>	<b>0</b>	<b>260.442</b>

## 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	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver DKK
Heraf finansielle leasingaktiver	0	15.309.273	0	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 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 2018 TDKK 37.958. Værdien af danske grunde og bygninger udgør ifølge offentlig ejendomsvurdering for 2018 i alt TDKK 28.983 .

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	31.395.712	26.395.712
Tilgang i årets løb	0	5.000.000
Kostpris 30. september	<u>31.395.712</u>	<u>31.395.712</u>
Værdireguleringer 1. oktober	1.799.098	4.220.578
Årets resultat	592.844	-2.421.480
Værdireguleringer 30. september	<u>2.391.942</u>	<u>1.799.098</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>33.787.654</u></b>	<b><u>33.194.810</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
KFM Tågelund ApS	Silkeborg	330.000	100%	21.714.839	4.977
DANPRES A/S	Låsby	855.189	64%	18.940.680	922.287

## 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Morderselskab
	Andre værdipa- piper og kapital- andele DKK	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK
Kostpris 1. oktober	<u>12.303</u>	<u>3.000.000</u>
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>

## 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><b>126.000</b></u>

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

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver	4.776.000	4.575.600	0	0
Varebeholdninger	194.600	221.600	0	0
Låneomkostninger	-5.800	-5.300	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-631.300	-1.638.300	0	0
	<u><b>4.333.500</b></u>	<u><b>3.153.600</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

Udskudt skat er afsat med 22% 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	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	8.806.136	9.420.482	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.024.148	3.340.353	0	0
Langfristet del	11.830.284	12.760.835	0	0
Inden for 1 år	2.351.417	1.316.063	0	0
	<b>14.181.701</b>	<b>14.076.898</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	6.236.960	8.576.031	0	0
Langfristet del	6.236.960	8.576.031	0	0
Inden for 1 år	932.600	3.335.594	0	0
	<b>7.169.560</b>	<b>11.911.625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.455.473	-4.215.808
Finansielle omkostninger	1.926.509	962.395
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.639.027	4.753.947
Skat af årets resultat	370.028	-215.283
	<b>5.480.091</b>	<b>1.285.251</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	673.577	838.255
Ændring i tilgodehavender	-2.068.205	2.775.960
Ændring i leverandører m.v.	5.944.146	-737.644
	<b>4.549.518</b>	<b>2.876.571</b>

# 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 2018 DKK 21.810.857.

Skadesløsbrev, nominelt DKK 3.300.000 med sikkerhed i ejendommen Mosegårdsvej 4. Den bogførte værdi af ejendommen udgør pr. 30. september 2018 DKK 21.810.857.

Skadesløsbrev, nominelt DKK 5.000.000 er ikke lagt til sikkerhed.

Der er overfor Danske Bank afgivet en negativ pledge erklæring.

Moderselskab

Der er ingen sikkerhedsstillelser pr. 30. september 2018.

### Kontraktlige forpligtelser

Koncernregnskab

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler og lejeaftaler vedrørende kopimaskiner, bil samt maskiner med en samlet restforpligtelse på TDKK 411 inkl. restbetalinger. Heraf forfalder TDKK 257 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 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017/18 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 koncernforholdet blev etableret.



# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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

Bruttoresultatet 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 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

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