
KFM Holding ApS

Borresøvej 10, 8600 Silkeborg

Årsrapport for 2019/20

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 25 19 94 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/1 2021

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 10

Balance 30. september 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019/20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 28. januar 2021

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KFM Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 28. januar 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Roding

statsautoriseret revisor

mne33714

Selskabsoplysninger

Selskabet

KFM Holding ApS
Borresøvej 10
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 25 19 94 48
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september
Hjemstedskommune: Silkeborg

Bestyrelse

Knud Flemming Madsen
Teresa Søndergård Madsen
Tina Søndergård Madsen

Direktion

Knud Flemming Madsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S
Skt. Clemens Torv 2-6, 1.
8000 Aarhus C

BIL Danmark
Grønningen 17, 2
1270 København K

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	34.022	33.910	31.471	24.234	25.944
Resultat af ordinær primær drift	-4.347	1.696	2.014	-4.147	-942
Resultat før finansielle poster	-4.347	1.618	2.023	-4.147	-915
Resultat af finansielle poster	562	1.395	-471	3.253	1.181
Årets resultat	-4.235	2.315	1.182	-678	214
Balance					
Balancesum	120.788	126.964	121.768	123.601	130.021
Egenkapital	72.016	79.251	77.936	78.754	82.086
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	11.091	8.172	10.630	6.592	-171
- investeringsaktivitet	-6.872	-7.556	-2.778	-1.232	-7.184
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.872	-7.556	-2.778	-1.232	-7.184
- finansieringsaktivitet	-1.357	-829	-6.637	-7.438	4.293
Årets forskydning i likvider	2.863	-213	1.215	-2.078	-3.062
Antal medarbejdere	53	51	49	52	53
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-3,6%	1,3%	1,7%	-3,4%	-0,7%
Soliditetsgrad	59,6%	62,4%	64,0%	63,7%	63,1%
Forrentning af egenkapital	-5,6%	2,9%	1,5%	-0,8%	0,3%

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 underskud på DKK 4.671.738 mod et overskud i 2018/19 på DKK 2.025.609.

I årets resultat er der indregnet resultat af datterselskaber på DKK -5.498.422 mod DKK 418.160 i 2018/19. Årsagen til det negative resultat af selskabets datterselskaber skyldes, at der er foretaget en ekstraordinær nedskrivning af selskabets skovejendom i KFM Tågelund ApS. Herudover er der i 2019/20 realiseret mindre resultat på selskabets værdipapirportefølje. Ledelsen anser resultatet som utilfredsstillende og for ikke at leve op til forventningerne ved årets begyndelse.

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned" får stor betydning for verdensøkonomien.

Selskabets datterselskaber og andre investeringer i værdipapirer forventes ikke at være væsentligt påvirket af udbruddet af Covid-19. Selskabets ledelse har vurderet at Covid-19 ikke har påvirket selskabets drift i væsentligt omfang, hvorfor udbruddet af Covid-19 ikke har påvirket og ikke forventes at komme til at påvirke selskabet nævneværdigt.

Egenkapitalen udgør pr. 30. september 2020 DKK 64.422.205.

Koncern

Årets resultat efter skat udgør et underskud DKK 4.235.396 (inkl. minoritesinteresser på DKK 436.341), mod et overskud i 2018/19 på DKK 2.314.941 (incl. minoritetsinteresser på DKK 289.332) i 2018/19.

Årsagen til resultatnedgangen skyldes væsentligst at selskabet i 2019/20 har realiseret større af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, som følge af ekstraordinær nedskrivning på skovejendom på TDKK 6.148.

Investeringerne i 2019/20 har udgjort TDKK 7.065.

Regnskabsåret har dog været præget af store forskydninger i omsætningen fra de store kunder som følge af COVID-19, og de restriktioner der er indført for at undgå smittespredning.

Resultatet og den finansielle udvikling betegnes som tilfredsstillende set i forhold til hvorledes markedet har været påvirket af COVID-19. Årets resultat for koncernen anses som følge af den ekstraordinære nedskrivning på skovejendom derfor ikke at leve op til forventningerne ved årets begyndelse.

Ledelsesberetning

Egenkapitalen udgør pr. 30. september 2020 DKK 72.015.744 inkl minoritetsinteresser på DKK 7.593.539.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Særlige risici

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

Eksternt miljø

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

Videnressourcer

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til fremtiden

Moderselskab

Ledelsen forventer, at der vil blive realiseret et positivt resultat i 2020/21.

Koncern

Selskabet ser positivt på fremtiden, da der igen i år er implementeret flere større projekter indenfor brancher, som ikke vurderes at være så konjunktur følsomme. Der forventes derfor vækst i både omsætningen og indtjeningen i det kommende regnskabsår.

Der opleves også fortsat en god tilgang af nye store kunder og flere af selskabets eksisterende kunder øger omsætningen både på nye og eksisterende produkter i det kommende år.

For det kommende år er der derfor budgetteret med et øget aktivitetsniveau, og investeringer i yderligere

Ledelsesberetning

automatisering.

Der vil fortsat være fokus på styrkelse af selskabets kompetencer via udvikling af selskabets organisation og medarbejdere.

For 2020/21 forventer selskabet således et forbedret positivt resultat før skat.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Bruttofortjeneste		34.022.477	33.909.980	-187.575	-163.951
Personaleomkostninger	1	-27.041.025	-27.657.372	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-11.328.217	-4.556.748	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-77.837	0	0
Resultat før finansielle poster		-4.346.765	1.618.023	-187.575	-163.951
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-5.498.422	418.160
Finansielle indtægter	3	1.255.512	2.176.718	1.257.332	2.250.734
Finansielle omkostninger	4	-693.286	-781.776	-3.965	-34
Resultat før skat		-3.784.539	3.012.965	-4.432.630	2.504.909
Skat af årets resultat	5	-450.857	-698.024	-239.108	-479.300
Årets resultat		-4.235.396	2.314.941	-4.671.738	2.025.609

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	3.000.000	10.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	418.160
Øvrige lovpligtige reserver	-95.511	-95.511	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	436.341	289.332	0	0
Overført resultat	-14.576.226	-878.880	-14.671.738	-1.392.551
	-4.235.396	2.314.941	-4.671.738	2.025.609

Balance 30. september

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger		36.027.307	42.518.004	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		25.732.025	23.364.131	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		435.541	525.044	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		0	240.712	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	62.194.873	66.647.891	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	28.707.392	34.205.814
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	8	0	0	2.000.000	2.000.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	12.303	12.303	0	0
Finansielle anlægsaktiver		12.303	12.303	30.707.392	36.205.814
Anlægsaktiver		62.207.176	66.660.194	30.707.392	36.205.814
Varebeholdninger		10.263.463	11.947.608	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.538.945	11.534.392	0	0
Andre tilgodehavender		617.880	464.819	80.583	55.752
Selskabsskat		75.467	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	9	295.575	316.445	0	0
Tilgodehavender		11.527.867	12.315.656	80.583	55.752
Værdipapirer		33.768.630	34.044.124	33.768.630	34.044.124
Likvide beholdninger		3.021.011	1.996.224	629.878	1.915.405
Omsætningsaktiver		58.580.971	60.303.612	34.479.091	36.015.281
Aktiver		120.788.147	126.963.806	65.186.483	72.221.095

Balance 30. september

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital		126.000	126.000	126.000	126.000
Reserve for opskrivninger		3.724.946	3.820.457	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	2.810.102
Overført resultat		50.571.259	65.147.485	54.296.205	66.157.841
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.000.000	3.000.000	10.000.000	3.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		64.422.205	72.093.942	64.422.205	72.093.943
Minoritetsinteresser		7.593.539	7.157.197	0	0
Egenkapital	10	72.015.744	79.251.139	64.422.205	72.093.943
Hensættelse til udskudt skat	11	5.314.100	4.645.400	0	0
Hensatte forpligtelser		5.314.100	4.645.400	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		9.623.652	10.931.918	0	0
Leasingforpligtelser		9.820.338	6.208.689	0	0
Anden gæld		2.452.726	204.557	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	21.896.716	17.345.164	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	12	912.384	898.938	0	0
Kreditinstitutter		0	2.113.258	303.320	0
Leasingforpligtelser	12	2.808.801	3.482.926	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.869.651	16.068.258	0	0
Selskabsskat		0	46.014	415.451	79.980
Anden gæld	12	3.928.116	3.112.709	45.507	47.172
Periodeafgrænsningsposter	13	42.635	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		21.561.587	25.722.103	764.278	127.152
Gældsforpligtelser		43.458.303	43.067.267	764.278	127.152
Passiver		120.788.147	126.963.806	65.186.483	72.221.095
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettopskriv- 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	64.192.813	3.000.000	72.093.942	7.157.197	79.251.139
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000	0	-3.000.000
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-1.050.183	0	954.672	0	-95.511	0	-95.511
Årets resultat	0	0	0	-14.576.226	10.000.000	-4.576.226	436.342	-4.139.884
Egenkapital 30. september	126.000	3.724.946	0	50.571.259	10.000.000	64.422.205	7.593.539	72.015.744

Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	126.000	0	2.810.102	66.157.841	3.000.000	72.093.943	0	72.093.943
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000	0	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-2.810.102	2.810.102	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	-14.671.738	10.000.000	-4.671.738	0	-4.671.738
Egenkapital 30. september	126.000	0	0	54.296.205	10.000.000	64.422.205	0	64.422.205

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2019/20 DKK	2018/19 DKK
Årets resultat		-4.235.396	2.314.941
Reguleringer	14	11.213.228	3.867.667
Ændring i driftskapital	15	3.455.005	493.376
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		10.432.837	6.675.984
Renteindbetalinger og lignende		1.255.512	2.176.718
Renteudbetalinger og lignende		-693.286	-781.775
Pengestrømme fra ordinær drift		10.995.063	8.070.927
Betalt - modtaget selskabsskat, netto		96.363	100.742
Pengestrømme fra driftsaktivitet		11.091.426	8.171.669
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.871.579	-7.556.243
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-6.871.579	-7.556.243
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter/leasinggæld		-4.613.484	-4.567.388
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		6.256.188	4.738.598
Betalt udbytte		-3.000.000	-1.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.357.296	-828.790
Ændring i likvider		2.862.551	-213.364
Likvider 1. oktober		33.927.090	34.140.454
Likvider 30. september		36.789.641	33.927.090
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.021.011	1.996.224
Værdipapirer		33.768.630	34.044.124
Kassekredit		0	-2.113.258
Likvider 30. september		36.789.641	33.927.090

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	24.747.065	25.372.507	0	0
Pensioner	1.802.832	1.751.026	0	0
Andre omkostninger til social sikring	491.128	533.839	0	0
	27.041.025	27.657.372	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	2.382.005	2.348.588	0	0
Bestyrelse	90.000	90.000	0	0
	2.472.005	2.438.588	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	53	51	0	0
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.180.501	4.556.748	0	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.147.716	0	0	0
	11.328.217	4.556.748	0	0
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	140.000	152.188
Andre finansielle indtægter	1.255.512	2.176.718	1.117.332	2.098.546
	1.255.512	2.176.718	1.257.332	2.250.734

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	693.286	781.776	3.965	34
	693.286	781.776	3.965	34

5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	441.503	425.107	234.454	459.074
Årets udskudte skat	4.700	253.600	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	4.654	19.317	4.654	20.226
	450.857	698.024	239.108	479.300

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	45.228.746	70.815.496	2.234.337	240.712
Tilgang i årets løb	54.278	8.934.944	38.148	0
Afgang i årets løb	0	-2.902.171	0	0
Overførsler i årets løb	240.712	0	0	-240.712
Kostpris 30. september	45.523.736	76.848.269	2.272.485	0
Opskrivninger 1. oktober	6.122.529	0	0	0
Opskrivninger 30. september	6.122.529	0	0	0

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver DKK
Ned- og afskrivninger 1. oktober	8.833.271	47.451.365	1.709.293	0
Årets nedskrivninger	6.147.716	0	0	0
Årets afskrivninger	637.971	4.414.879	127.651	0
Overførsler i årets løb	0	-750.000	0	0
Ned- og afskrivninger 30. september	15.618.958	51.116.244	1.836.944	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september	36.027.307	25.732.025	435.541	0
Heraf finansielle leasingaktiver	0	14.111.614	0	0

Andel af grunde og bygninger ialt TDKK 21.007 er pr. 30. september 2020 opskrevet til anslået dagsværdi fra ejendomsmægler. Der er foretaget fornyet værdiansættelse af ejendommen pr. 19. august 2019, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivning af den bogførte værdi.

Såfremt opskrivningen ikke var foretaget, udgør værdien af grunde og bygninger pr. 30. september 2020 TDKK 31.251. Værdien af danske grunde og bygninger udgør ifølge offentlig ejendomsvurdering for 2020 ialt TDKK 28.950.

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. oktober	31.395.712	31.395.712
Kostpris 30. september	31.395.712	31.395.712
Værdireguleringer 1. oktober	2.810.102	2.391.942
Årets resultat	-5.498.422	418.160
Værdireguleringer 30. september	-2.688.320	2.810.102
Regnskabsmæssig værdi 30. september	28.707.392	34.205.814

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
KFM Tågelund ApS	Silkeborg	330.000	100%	15.358.936	-6.265.455
DANPRES A/S	Låsby	1.128.115	64%	20.941.995	1.203.375

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

9 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

10 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

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

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

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK
11 Hensættelse til udskudt skat				
Materielle anlægsaktiver	5.157.700	5.123.900	0	0
Varebeholdninger	200.000	261.800	0	0
Låneomkostninger	-6.900	-6.400	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-36.700	-733.900	0	0
	<u>5.314.100</u>	<u>4.645.400</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Noter til årsregnskabet

12 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	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	7.527.136	9.082.155	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.096.516	1.849.763	0	0
Langfristet del	9.623.652	10.931.918	0	0
Inden for 1 år	912.384	898.938	0	0
	10.536.036	11.830.856	0	0
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	394.998	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	9.425.340	6.208.689	0	0
Langfristet del	9.820.338	6.208.689	0	0
Inden for 1 år	2.808.801	3.482.926	0	0
	12.629.139	9.691.615	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	2.452.726	204.557	0	0
Langfristet del	2.452.726	204.557	0	0
Øvrig kortfristet gæld	3.928.116	3.112.709	45.507	47.172
	6.380.842	3.317.266	45.507	47.172

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.255.512	-2.176.718
Finansielle omkostninger	693.286	781.776
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	11.324.597	4.564.585
Skat af årets resultat	450.857	698.024
	11.213.228	3.867.667
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.684.145	-2.448.356
Ændring i tilgodehavender	863.256	409.968
Ændring i leverandører m.v.	907.604	2.531.764
	3.455.005	493.376

Noter til årsregnskabet

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

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 2020 DKK 21.006.977.

Skadesløsbrev, nominelt DKK 3.300.000 med sikkerhed i ejendommen Mosegårdsvej 4. Den bogførte værdi af ejendommen udgør pr. 30. september 2020 DKK 21.006.977.

Der er overfor Danske Bank afgivet en negativ pledge erklæring.

Moderselskab

Til sikkerhed for alt bankmellemværende med BIL Danmark er der stillet sikkerhed i børsnoterede værdipapirer. Kursværdien af de børsnoterede værdipapirer udgør pr. 30. september 2020 DKK 14.341.459. Netto bankgæld i BIL Danmark udgør pr 30. september 2020 DKK 22.915.

Kontraktlige forpligtelser

Koncernregnskab

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler og lejeaftaler vedrørende kopimaskiner, bil samt maskiner med en samlet restforpligtelse på TDKK 359 inkl. restbetalinger. Heraf forfalder TDKK 359 indenfor 1 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

17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KFM Holding ApS for 2019/20 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 2019/20 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

17 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.

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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

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

Skat af årets resultat

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

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

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

restværdi, fordeles lineært over aktiverens 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 14.100 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.

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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien 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 nettorealisation sværdi, 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, abonnemeter 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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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