



Tlf.: 96 23 54 00  
hjoerring@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nørrebro 15  
DK-9800 Hjørring  
CVR-nr. 20 22 26 70

**BRØDRENE KIRKETERP APS**  
**HØRMESTEDVEJ 130, HØRMESTED, 9870 SINDAL**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. maj 2019

---

Per Kirketerp

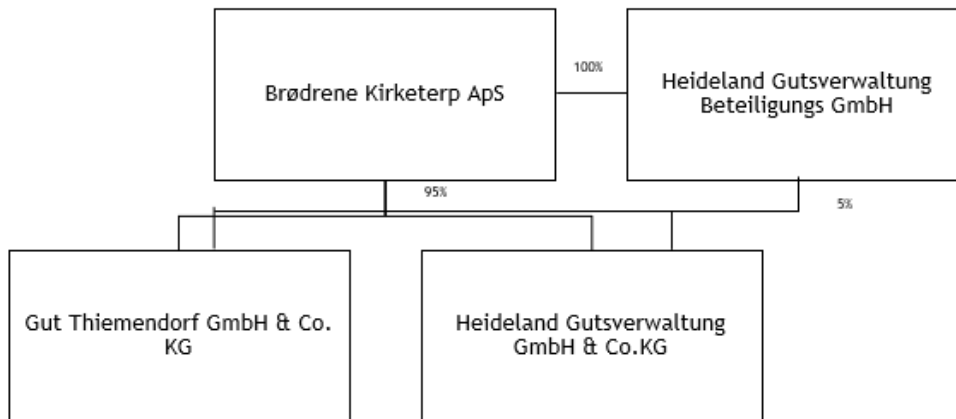
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Brødrene Kirketerp ApS Hørmestedvej 130 Hørmested 9870 Sindal
	CVR-nr.: 26 79 22 23 Stiftet: 10. september 2002 Hjemsted: Hjørring Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Per Kirketerp N.K. Holger Kirketerp
<b>Direktion</b>	Per Kirketerp
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nørrebro 15 9800 Hjørring

## KONCERNOVERSICHT



|

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Brødrene Kirketerp ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørmested, den 29. maj 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Per Kirketerp

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Per Kirketerp

\_\_\_\_\_  
N.K. Holger Kirketerp

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Brødrene Kirketerp ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brødrene Kirketerp ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 ledelsen 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Hjørring, den 29. maj 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jann Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne9879

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	5.206	39.729	29.635	11.789	35.289
Driftsresultat.....	-23.397	12.387	4.191	-13.506	10.640
Finansielle poster, netto.....	-2.786	-2.555	-2.895	-2.896	-2.977
Årets resultat før skat.....	-26.183	10.336	1.296	-16.402	7.663
Årets resultat.....	-24.832	10.194	1.614	-16.093	6.937
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	159.522	164.741	163.218	162.351	173.587
Egenkapital.....	19.219	43.894	32.763	31.320	47.261
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-1.066	15.394	5.603	7.100	9.385
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-7.329	-4.320	-8.197	-13.289	-14.744
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	3.349	-6.984	3.328	2.313	5.398
Pengestrømme i alt.....	-5.046	4.090	734	-3.876	39
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-7.329	-6.556	-8.211	-12.543	-14.744
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>90</b>	<b>92</b>	<b>93</b>	<b>87</b>	<b>87</b>
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	12,0	26,6	20,1	19,3	27,2
Egenkapitalforrentning.....	-78,7	26,6	5,0	-41,0	15,8

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i produktion af smågrise samt elproduktion på et biogasanlæg.

### Usædvanlige forhold

Selskabet har tidligere ved en fejl indregnet skyldige omkostninger som ikke opfylder betingelserne i årsregnskabsloven for indregning.

Sammenligningstal er tilpasset.

Den akkumulerede virkning af praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Fejlen påvirker egenkapitalen, der pr. 1. januar 2018 er forøget med 1.444 tkr. Udskudt skat er forøget med 317 tkr. og balancesummen er uændret.

Pr. 31. december 2018 er resultatet reduceret med 166 tkr. før skat og 116 tkr. efter skat. Egenkapitalen er reduceret med 116 tkr. og udskudt skat er reduceret med 50 tkr. Balancesummen er uændret pr. 31. december 2018.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning ca. 25% mindre end året før. Dette var et resultat af lave priser i løbet af året. De faldende priserne kombineret med lavere afsætning er hovedårsag til reduktion i årets resultat.

Lønomkostningerne steg med 8% på grund af en generel lønstigning og større antal vedligeholdelsestimer. Andre eksterne omkostninger forblev stabile.

Årets resultat udgør et underskud på 24.832 tkr. Et resultat som er meget lavere end forventningerne til året.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen opnåede i 2018 et underskud som er noget under det forventede for året.

### Særlige risici

Den største risiko for tysk svineproduktion er afrikansk svinepest (ASP) som i 2017 har bredt sig yderligere mod vest igennem Polen og Tjekkiet. ASP er p.t. mindre end 200 km væk fra virksomhedens største produktionsenheds beliggenhed. Udbrud af ASP i Tyskland vil få vidtrækkende konsekvenser for afsætningen af tysk svinekød på exportmarkedet. Skulle virksomheden blive direkte ramt af ASP vil dette føre til en komplet nedslagtning af besætningen. For at afdække denne risiko er virksomheden dækket af dels en obligatorisk statslig forsikring og dels en privattegnede tillæggsforsikring.

Der er en række lovområder som udgør en risiko for landbruget i Tyskland, herunder er Nutztierhaltungsverordnung (Lov om Husdyrhold), Tierschutzgesetz (Dyreværnsloven) og Düngemittelgesetz (Gødningslovgivning). De første to lovgivninger har ikke ændret sig, men der er kommet en ny fortolkning af hvordan lovtæksten skal udlægges og bliver fortolket. Denne ændring har ført til skærpede og nye krav til svineproducenterne. Den sidste - gødningslovgivningen - har medført reduktion af muligheden for udbringning af gylle i efteråret og en stramning af kvælstofnormerne. Dette stiller krav om øget lagerkapacitet og en risiko i form af om der kan findes større udbringningsarealer hhv. en forventning om en omkostningsstigning til udbringning af gyllen over større afstande.

### Miljøforhold

Virksomhedens største trussel mod miljøet er lagring af gylle, lagerkapaciteten er bygget efter gældende forskrifter. Skulle uheldet være ude er virksomheden, både hvad angår lagerbeholdere og en eventuel miljøforurening, forsikret.

## LEDELSESBERETNING

### **Forventninger til fremtiden**

Koncernen forventer et overskud på 6 mio. for 2019 primær som følge af stigende priser.

### **Selskabets filialer i udlandet**

Koncernens produktionsenheder er placeret i Tyskland.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>5.206.339</b>	<b>39.729</b>	<b>-44.873</b>	<b>-13</b>
Personaleomkostninger.....	1	-18.254.664	-16.950	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-10.348.523	-10.392	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-23.396.848</b>	<b>12.387</b>	<b>-44.873</b>	<b>-13</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	504	-23.993.328	10.827
Andre finansielle indtægter.....		11.337	53	0	113
Andre finansielle omkostninger.....		-2.797.775	-2.608	-630.276	-732
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-26.183.286</b>	<b>10.336</b>	<b>-24.668.477</b>	<b>10.195</b>
Skat af årets resultat.....	2	1.351.227	-142	-163.584	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	3	<b>-24.832.059</b>	<b>10.194</b>	<b>-24.832.061</b>	<b>10.195</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		7	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		65.693.854	73.324	2.569.149	2.448
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		22.319.410	27.752	0	0
Andre investeringsaktiver.....		22.691.400	28.044	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		9.727.686	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>120.432.350</b>	<b>129.120</b>	<b>2.569.149</b>	<b>2.448</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	33.677.158	57.513
Andre værdipapirer.....		664.749	663	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>664.749</b>	<b>663</b>	<b>33.677.158</b>	<b>57.513</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>121.097.106</b>	<b>129.783</b>	<b>36.246.307</b>	<b>59.961</b>
Varer under fremstilling.....		649.018	0	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		28.758.676	21.456	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>29.407.694</b>	<b>21.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		6.740.166	6.686	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	35
Andre tilgodehavender.....		719.032	1.004	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>7.459.198</b>	<b>7.690</b>	<b>0</b>	<b>35</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>1.558.205</b>	<b>5.812</b>	<b>633.810</b>	<b>707</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>38.425.097</b>	<b>34.958</b>	<b>633.810</b>	<b>742</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>159.522.203</b>	<b>164.741</b>	<b>36.880.117</b>	<b>60.703</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Selskabskapital.....		750.000	750	750.000	750
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	18.617.494	42.454
Overført resultat.....		18.469.022	43.144	-148.472	690
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>19.219.022</b>	<b>43.894</b>	<b>19.219.022</b>	<b>43.894</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	7	11.390.737	12.932	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>11.390.737</b>	<b>12.932</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banklån.....		64.197.177	61.090	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>8</b>	<b>64.197.177</b>	<b>61.090</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld. Gæld til pengeinstitutter.....	8	7.524.811 7.547.983	7.099 6.752	0 0	0 0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		24.621.400	12.489	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	52.809	30
Selskabsskat.....		164.000	0	164.000	0
Anden gæld.....		24.857.073	20.485	17.444.286	16.779
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>64.715.267</b>	<b>46.825</b>	<b>17.661.095</b>	<b>16.809</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>128.912.444</b>	<b>107.915</b>	<b>17.661.095</b>	<b>16.809</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>159.522.203</b>	<b>164.741</b>	<b>36.880.117</b>	<b>60.703</b>
 Eventualposter mv.	9				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10				
 Nærtstående parter	11				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen		
	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31. december 2017.....	750.000	41.699.579	42.449.579
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....		1.444.334	1.444.334
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2018.....</b>	<b>750.000</b>	<b>43.143.913</b>	<b>43.893.913</b>
Andre reguleringer.....		157.168	157.168
Forslag til resultatdisponering.....		-24.832.059	-24.832.059
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>750.000</b>	<b>18.469.022</b>	<b>19.219.022</b>

	Moderselskabet			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31. december 2017.....	750.000	41.009.320	690.261	42.449.581
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....		1.444.334		1.444.334
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2018.....</b>	<b>750.000</b>	<b>42.453.654</b>	<b>690.261</b>	<b>43.893.915</b>
Valutakursreguleringer.....		157.168		157.168
Forslag til resultatdisponering.....		-23.993.328	-838.733	-24.832.061
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>750.000</b>	<b>18.617.494</b>	<b>-148.472</b>	<b>19.219.022</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2018</b> kr.	<b>2017</b> tkr.
Årets resultat.....	-24.832.059	10.194
Årets afskrivninger tilbageført.....	10.348.523	10.392
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	6.010.215	-1.203
Resultat af datterselskaber.....	0	-504
Skat af årets resultat tilbageført.....	-1.444.348	-105
Øvrige reguleringer.....	0	1.251
Betalt selskabsskat.....	34.643	382
Ændring i varebeholdninger.....	-7.894.140	-918
Ændring i tilgodehavender.....	251.352	881
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	16.459.562	-4.976
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.066.252</b>	<b>15.394</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-7.328.769	-6.556
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	1
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	2.235
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-7.328.769</b>	<b>-4.320</b>
Provenu ved langfristet lånoptagelse.....	10.398.469	2.074
Afdrag på lån.....	-7.049.028	-9.058
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>3.349.441</b>	<b>-6.984</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-5.045.580</b>	<b>4.090</b>
Likvider 1. januar.....	-944.198	-5.030
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-5.989.778</b>	<b>-940</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	1.558.205	5.812
Gæld til pengeinstitutter.....	-7.547.983	-6.752
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-5.989.778</b>	<b>-940</b>

## NOTER

	Koncernen		Morderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 90 (2017: 92)					
Morderselskabet: 2 (2017: 2)					
Løn og gager.....	18.254.664	16.950	0	0	
	<b>18.254.664</b>	<b>16.950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	0	0	0	0	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....					
	31.514	158	-416	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....					
	164.000	0	164.000	0	
Regulering af udskudt skat.....					
	-1.546.741	-16	0	0	
	<b>-1.351.227</b>	<b>142</b>	<b>163.584</b>	<b>0</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>3</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....					
	0	-867	-23.993.328	8.339	
Overført resultat.....					
	-24.832.059	11.061	-838.733	1.856	
	<b>-24.832.059</b>	<b>10.194</b>	<b>-24.832.061</b>	<b>10.195</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>4</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar 2018.....					7
Kostpris 31. december 2018.....					7
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....					7



## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

5

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2018.....	105.574.316	77.305.233
Overførsel.....	-3.503.723	-1.191.826
Tilgang.....	327.006	1.969.624
Afgang.....	-57.220	-1.004.309
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>102.340.379</b>	<b>77.078.722</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	32.058.884	49.477.692
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-479.255
Årets afskrivninger .....	4.587.641	5.760.875
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>36.646.525</b>	<b>54.759.312</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>65.693.854</b>	<b>22.319.410</b>
	Koncernen	
	investeringsaktiver	Andre Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2018.....	22.691.400	4.695.552
Tilgang.....	0	6.536.123
Afgang.....	0	-1.503.989
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>22.691.400</b>	<b>9.727.686</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>22.691.400</b>	<b>9.727.686</b>
	Moder-selskabet	
		Grunde og bygninger
Kostpris 1. januar 2018.....		2.447.763
Tilgang.....		121.386
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>		<b>2.569.149</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>		<b>2.569.149</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>
	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2018.....	664.749
Kostpris 31. december 2018.....	664.749
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>664.749</b>
	<u>Moder- selskabet</u>
	Kapitalandele i dattervirk- somheder
Kostpris 1. januar 2018.....	15.059.664
Kostpris 31. december 2018.....	15.059.664
Opskrivninger 1. januar 2018.....	42.453.644
Valutakursregulering.....	157.178
Årets resultat .....	-23.993.328
Opskrivninger 31. december 2018.....	18.617.494
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>33.677.158</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Gut Thiemendorf GmbH & Co.KG, Heide- land.....	35.521.726	-20.268.206	100 %
Heide- land Gutsverwaltung GmbH & Co. KG, Heide- land.....	1.540.156	145.980	100 %
Heide- land Gutsverwaltung Beteiligungs GmbH, Heide- land.....	411.393	-74.985	100 %

## Hensættelse til udskudt skat

7

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	12.931.916	12.932	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-1.546.741	0	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	5.562	0	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>11.390.737</b>	<b>12.932</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER

Note

### Langfristede gældsforpligtelser

8

	Koncernen				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo
Banklån.....	71.721.988	7.524.811	32.860.770	68.188.897	7.099.309
	<b>71.721.988</b>	<b>7.524.811</b>	<b>32.860.770</b>	<b>68.188.897</b>	<b>7.099.309</b>

### Eventualposter mv.

9

### Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing):				
Årets ydelse.....	0	29	0	0
Samlet restleasingydelse.....	0	104	0	0

Selskabet har en tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende modtagne tilskud til anlægsinvesteringer. Pr. 31. december 2018 andrager det maksimale beløb, der kan kræves tilbagebetalt i alt 2.505 tkr.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10

Til sikkerhed for bankgæld på 79.270 tkr. har virksomheden stillet jord, bygninger og besætning til sikkerhed, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 110.616 tkr.

Bogført værdi af pantsatte aktiver er udelukkende oplyst ud fra den i årsrapporten anvendte fordeling. herudover skal tillægges evt. bogført værdi af driftsmateriel mv., som vil være omfattet af pantet.

### Nærtstående parter

11

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

Direktør Per Kirketerp, Hørmestedvej 130, 9870 Sindal, der er hovedaktionær.  
Bestyrelsesmedlem, N.K. Holger Kirketerp, Guldagervej 404, 9800 Hjørring, der er hovedaktionær.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Brødrene Kirketerp ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Ændring som følge af væsentlige fejl**

Selskabet har tidligere ved en fejl indregnet skyldig omkostninger som ikke opfylder betingelserne i årsregnskabsloven for indregning.

Sammenligningstal er tilpasset.

Den akkumulerede virkning af praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Fejlen påvirker egenkapitalen, der pr. 1. januar 2018 er forøget med 1.444 tkr. Udskudt skat er forøget med 317 tkr. og balancesummen er uændret.

Pr. 31. december 2018 er resultatet reduceret med 166 tkr. før skat og 116 tkr. efter skat. Egenkapitalen er reduceret med 116 tkr. og udskudt skat er reduceret med 50 tkr. Balancesummen er uændret pr. 31. december 2018.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Brødrene Kirketerp ApS samt dattervirksomheder, hvori Brødrene Kirketerp ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

### Omregning af 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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.