

---

# ***TMG Holding A/S***

Tobaksvejen 21, 2860 Søborg

## **Årsrapport for 2018/19** (regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 27 27 29 59

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 25/11 2019

Peter Schäfer  
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

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 12

Noter til årsregnskabet 13

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for TMG Holding A/S.

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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 25. november 2019

## Direktion

Brian Hansen

## Bestyrelse

Peter Schäfer  
formand

Lars Bjørklund

Frank Søndergaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i TMG Holding A/S

## 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TMG Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 om denne skyldes besvigelser eller fejl.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Hellerup, den 25. november 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
mne18628

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	TMG Holding A/S Tobaksvejen 21 2860 Søborg  Telefon: 70250920  CVR-nr.: 27 27 29 59 Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september Hjemstedskommune: Gladsaxe
<b>Bestyrelse</b>	Peter Schäfer, formand Lars Bjørklund Frank Søndergaard
<b>Direktion</b>	Brian Hansen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
<b>Advokat</b>	DLA Piper Denmark Rådhuspladsen 4 1550 København V
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea A/S Vesterbrogade 8 0900 København C

# Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	42.114	42.831	33.822	36.730	38.041
Resultat af ordinær primær drift	3.309	5.174	4.721	6.937	6.357
Resultat før finansielle poster	3.309	5.174	4.721	6.937	5.917
Resultat af finansielle poster	120	-212	-545	-422	-195
Årets resultat	1.698	2.718	1.986	3.610	3.499
<b>Balance</b>					
Balancesum	30.053	45.902	34.718	38.711	39.195
Egenkapital	3.038	9.083	12.356	17.864	17.271
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-8.048	23.978	5.717	12.222	9.569
- investeringsaktivitet	-571	-1.471	-580	-2.724	-2.967
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-571	-1.312	-580	-2.724	-2.967
- finansieringsaktivitet	-8.362	-5.233	-8.449	-2.567	-9.806
Årets forskydning i likvider	-16.982	17.273	-3.312	6.931	-3.204
Antal medarbejdere	40	44	28	29	26
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	11,0%	11,3%	13,6%	17,9%	15,1%
Soliditetsgrad	10,1%	19,8%	35,6%	46,1%	44,1%
Forrentning af egenkapital	28,0%	25,4%	13,1%	20,5%	16,6%

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



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for TMG Holding A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at være holdingselskab ved at eje aktier i TM-Group A/S, TM-Group AB, TM-Group Nordic Finland Oy, TM-Group Nordic Norway A/S og TMGIL LTD.

Selskabet har i regnskabsåret frasolgt aktierne i Shield FC ApS.

## Markedsoverblik

Koncernens hovedaktiviteter består af rådgivning, salg, implementering og servicering af komplekse High-End forretningskritiske IT-løsninger som understøtter kundernes forretning, primært inden for den finansielle sektor, men også inden for security og public sector.

Koncernens aktiviteter foregår primært i Norden og Europa, men også i USA og østen, idet selskabet tilbyder verdensomspændende service 24/7/365 på alle lokale sprog.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 1.697.892, og koncernens balance pr. 30. september 2019 udviser en egenkapital på DKK 3.037.501.

Vi har i perioden endnu engang udvidet forretningen med både nye medarbejdere, nye produkter og nye kunde segmenter.

Kundeporteføljen er stadig stødt stigende og vi har endnu engang, i samarbejde med nye såvel som eksisterende kunder, tegnet nye lange aftaler, som sikrer at vi bistår vore kunder med at udvikle deres forretning de næste mange år ud i fremtiden.

Vi er stolte over at flere af vore største kunder har valgt at "udnævne" os som "trusted advisor" og som strategiske samarbejdspartner.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Vi har store forventninger til fremtiden - ikke mindst takket være den fantastiske sparring vi har med vore kunder og deres ønske om langsigtet samarbejde med TM Group selskaberne.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>42.113.669</b>	<b>42.830.670</b>	<b>283.291</b>	<b>-488.901</b>
Personaleomkostninger	1	-32.138.976	-31.001.445	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-6.665.639	-6.654.863	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.309.054</b>	<b>5.174.362</b>	<b>283.291</b>	<b>-488.901</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	8.030.600	5.969.400
Finansielle indtægter	3	269.552	212.613	134.186	4.552
Finansielle omkostninger	4	-149.055	-424.635	-695.773	-555.973
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.429.551</b>	<b>4.962.340</b>	<b>7.752.304</b>	<b>4.929.078</b>
Skat af årets resultat	5	-1.731.659	-2.244.494	168.167	121.924
<b>Årets resultat</b>		<b>1.697.892</b>	<b>2.717.846</b>	<b>7.920.471</b>	<b>5.051.002</b>

## Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Betalt ordinært udbytte	8.000.000	6.000.000	0	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	6.000.000	8.000.000
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	-267.590	0	0
Overført resultat	-6.302.108	-3.014.564	1.920.471	-2.948.998
	<b>1.697.892</b>	<b>2.717.846</b>	<b>7.920.471</b>	<b>5.051.002</b>

# Balance 30. september

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Goodwill		0	4.950.000	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>4.950.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.881.972	3.144.344	0	0
Indretning af lejede lokaler		601.723	613.229	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.483.695</b>	<b>3.757.573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	50.813.137	50.813.137
Deposita		0	159.345	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>159.345</b>	<b>50.813.137</b>	<b>50.813.137</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.483.695</b>	<b>8.866.918</b>	<b>50.813.137</b>	<b>50.813.137</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.924.980	4.219.169	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	2.819.711	1.536.911	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.995.465	1.144.782	0	4.369.136
Andre tilgodehavender		3.453.565	1.068.365	2.711.008	0
Selskabsskat		203.157	201.283	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		290.091	275.953	290.091	121.924
Periodeafgrænsningsposter		678.299	799.857	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>15.365.268</b>	<b>9.246.320</b>	<b>3.001.099</b>	<b>4.491.060</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.204.477</b>	<b>27.788.593</b>	<b>38.872</b>	<b>22.872</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>27.569.745</b>	<b>37.034.913</b>	<b>3.039.971</b>	<b>4.513.932</b>
<b>Aktiver</b>		<b>30.053.440</b>	<b>45.901.831</b>	<b>53.853.108</b>	<b>55.327.069</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		980.000	980.000	980.000	980.000
Overført resultat		2.057.501	8.370.936	30.241.225	28.320.754
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0	6.000.000	8.000.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>3.037.501</b>	<b>9.350.936</b>	<b>37.221.225</b>	<b>37.300.754</b>
Minoritetsinteresser		0	-267.590	0	0
<b>Egenkapital</b>	10	<b>3.037.501</b>	<b>9.083.346</b>	<b>37.221.225</b>	<b>37.300.754</b>
Hensættelse til udskudt skat		1.705.270	994.673	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.705.270</b>	<b>994.673</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leasingforpligtelser		570.500	932.783	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	1.118.875	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>570.500</b>	<b>2.051.658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		1.397.506	0	0	0
Leasingforpligtelser	11	395.928	395.928	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.202.611	2.954.525	31.250	31.250
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	9	5.085.061	12.276.104	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		62.103	0	16.539.629	17.877.820
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		1.526.743	1.516.653	0	0
Anden gæld		3.641.210	5.240.790	61.004	117.245
Periodeafgrænsningsposter		7.429.007	11.388.154	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>24.740.169</b>	<b>33.772.154</b>	<b>16.631.883</b>	<b>18.026.315</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>25.310.669</b>	<b>35.823.812</b>	<b>16.631.883</b>	<b>18.026.315</b>
<b>Passiver</b>		<b>30.053.440</b>	<b>45.901.831</b>	<b>53.853.108</b>	<b>55.327.069</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Anvendt regnskabspraksis	15				

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat		1.697.892	2.717.846
Reguleringer	12	8.052.231	9.120.598
Ændring i driftskapital	13	-16.760.899	16.395.238
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-7.010.776</b>	<b>28.233.682</b>
Renteindbetalinger og lignende		269.552	212.614
Renteudbetalinger og lignende		-149.055	-424.632
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-6.890.279</b>	<b>28.021.664</b>
Betalt selskabsskat		-1.158.000	-4.043.950
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-8.048.279</b>	<b>23.977.714</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-571.060	-1.311.999
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-159.345
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-571.060</b>	<b>-1.471.344</b>
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser		-362.283	-352.248
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	1.118.875
Betalt udbytte		-8.000.000	-6.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-8.362.283</b>	<b>-5.233.373</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-16.981.622</b>	<b>17.272.997</b>
Likvider 1. oktober		27.788.593	10.515.596
<b>Likvider 30. september</b>		<b>10.806.971</b>	<b>27.788.593</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		12.204.477	27.788.593
Kassekredit		-1.397.506	0
<b>Likvider 30. september</b>		<b>10.806.971</b>	<b>27.788.593</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	25.768.173	26.005.125	0	0
Pensioner	3.427.643	3.085.718	0	0
Andre omkostninger til social sikring	752.603	764.850	0	0
Andre personaleomkostninger	2.190.557	1.145.752	0	0
	<b>32.138.976</b>	<b>31.001.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>40</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	4.950.000	4.950.000	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.715.639	1.704.863	0	0
	<b>6.665.639</b>	<b>6.654.863</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	63.596	73.486	0	4.552
Andre finansielle indtægter	144.461	131.614	134.186	0
Vautakursgevinster	61.495	7.513	0	0
	<b>269.552</b>	<b>212.613</b>	<b>134.186</b>	<b>4.552</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	2.957	4.191	692.662	542.588
Renteomkostninger associerede virksomheder	2.905	2.767	2.905	2.767
Andre finansielle omkostninger	119.169	205.891	206	271
Valutakurstab	24.024	211.786	0	10.347
	<b>149.055</b>	<b>424.635</b>	<b>695.773</b>	<b>555.973</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.021.062	1.485.205	-168.167	-121.924
Årets udskudte skat	710.597	759.289	0	0
	<b>1.731.659</b>	<b>2.244.494</b>	<b>-168.167</b>	<b>-121.924</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. oktober	5.141.103	49.500.000
Kostpris 30. september	5.141.103	49.500.000
Ned- og afskrivninger 1. oktober	5.141.103	44.550.000
Årets afskrivninger	0	4.950.000
Ned- og afskrivninger 30. september	5.141.103	49.500.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernens goodwill afskrives over en 10-årig periode, hvilket skyldes at der er tale om virksomheder med stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Afskrivningsperioden vurderes løbende.



# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	11.111.091	2.965.466
Tilgang i årets løb	234.620	336.440
Afgang i årets løb	-129.299	0
Kostpris 30. september	<u>11.216.412</u>	<u>3.301.906</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	7.966.747	2.352.237
Årets afskrivninger	<u>1.367.693</u>	<u>347.946</u>
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>9.334.440</u>	<u>2.700.183</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>1.881.972</u></b>	<b><u>601.723</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>1.297.972</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	50.843.737	50.813.137
Tilgang i årets løb	0	30.600
Afgang i årets løb	-30.600	0
Kostpris 30. september	<u>50.813.137</u>	<u>50.843.737</u>
Værdireguleringer 1. oktober	-30.600	0
Årets afgang	30.600	0
Årets nedskrivninger	0	-30.600
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	0	0
Værdireguleringer 30. september	<u>0</u>	<u>-30.600</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>50.813.137</u></b>	<b><u>50.813.137</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
TM-Group AB	Sverige	100%	556.921	-22.961
TM-Group A/S	Danmark	100%	15.064.559	6.358.721
TM-Group Nordic Finland Oy	Finland	100%	145.196	84.209
TM-Group Nordic Norway A/S	Norge	100%	624.103	552.332
TMGIL LTD	Israel	100%	53.308	53.311

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	84.590.046	66.224.088	0	0
Modtagne acontobetalinge	-86.855.396	-76.963.281	0	0
	<b>-2.265.350</b>	<b>-10.739.193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	2.819.711	1.536.911	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	-5.085.061	-12.276.104	0	0
	<b>-2.265.350</b>	<b>-10.739.193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 10 Egenkapital

### Koncern

	Egenkapital					I alt
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- ekskl. minori-		Minoritets- interesser	
			bytte for regn- skabsåret	interesser		
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	980.000	8.370.936	0	9.350.936	-267.590	9.083.346
Årets afgang	0	0	0	0	267.590	267.590
Betalt ordinært udbytte	0	-8.000.000	0	-8.000.000	0	-8.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-11.327	0	-11.327	0	-11.327
Årets resultat	0	1.697.892	0	1.697.892	0	1.697.892
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>980.000</b>	<b>2.057.501</b>	<b>0</b>	<b>3.037.501</b>	<b>0</b>	<b>3.037.501</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	980.000	28.320.754	8.000.000	37.300.754	0	37.300.754
Betalt ordinært udbytte	0	0	-8.000.000	-8.000.000	0	-8.000.000
Årets resultat	0	1.920.471	6.000.000	7.920.471	0	7.920.471
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>980.000</b>	<b>30.241.225</b>	<b>6.000.000</b>	<b>37.221.225</b>	<b>0</b>	<b>37.221.225</b>

## Noter til årsregnskabet

Selskabskapitalen består af 980 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi</u> DKK
A-aktier	500	500.000
B-aktier	480	480.000
		<u><b>980.000</b></u>

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

### 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:

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2018/19</u> DKK	<u>2017/18</u> DKK	<u>2018/19</u> DKK	<u>2017/18</u> DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	570.500	932.783	0	0
Langfristet del	570.500	932.783	0	0
Inden for 1 år	395.928	395.928	0	0
	<u><b>966.428</b></u>	<u><b>1.328.711</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Gæld til selskabsdeltagere og ledelse</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	1.118.875	0	0
Langfristet del	0	1.118.875	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<u><b>0</b></u>	<u><b>1.118.875</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-269.552	-212.613
Finansielle omkostninger	149.055	424.635
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.665.640	6.654.863
Skat af årets resultat	1.731.659	2.244.494
Andre reguleringer	-224.571	9.219
	<b>8.052.231</b>	<b>9.120.598</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-6.122.498	811.276
Ændring i leverandører m.v.	-10.638.401	15.583.962
	<b>-16.760.899</b>	<b>16.395.238</b>

# Noter til årsregnskabet

14	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
	<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
	Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for pengeinstitutter:				
	Virksomhedspant, DKK 5.000.000 i selskabets goodwill, driftsmateriel, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg med en samlet balance på:	8.159.220	7.364.733	0	0
	Der er stillet garanti til Danica Ejendomsselskab ApS på DKK 648.716				
	<b>Eventualforpligtelser</b>				
	Huslejeforpligtelse, uopsigelig indtil 31. december 2019	1.009.750	1.262.188	0	0
	Operationelle leasingforpligtelser	1.762.698	1.225.160	0	0

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen. Som sambeskattet selskab, hæfter selskabet ubegrænset og subsidiært for selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomheden TM-Group A/S' kassekredit samt øvrige forpligtelser over for selskabets bankforbindelser, som udgør DKK 6.648.716. Saldoen på kassekrediten er på balancedagen positiv.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for TMG Holding A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 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 og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet TMG Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### 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 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 leasingydelserne, 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

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.

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



# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelser.

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, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncernens goodwill afskrives over en 10-årig periode, hvilket skyldes at der er tale om virksomheder med stærk markedspå position og lang indtjeningsprofil. Afskrivningsperioden vurderes løbende.

### Materielle anlægsaktiver

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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 afskrivninger.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingsaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationelleasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samledeforpligtelse vedrører operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ning 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 finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## 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 langfri-

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

stede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af indetående på bankkonti på balancedagen.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$