

---

# ***TDM Invest ApS***

Søparken 15, 7451 Sunds

## **Årsrapport for 2017/18**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 27 95 67 34

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/10 2018

Tommy Jensen  
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. juli - 30. juni 8

Balance 30. juni 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 12

Noter til årsregnskabet 13

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for TDM Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sunds, den 31. oktober 2018

## Direktion

Tommy Jensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i TDM Invest 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. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TDM Invest ApS for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysning-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, 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.

Skive, den 31. oktober 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Michael K. Dalberg

statsautoriseret revisor

mne30216

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

TDM Invest ApS  
Søparken 15  
7451 Sunds

CVR-nr.: 27 95 67 34  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Hjemstedskommune: Herning

### Direktion

Tommy Jensen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Reservevej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Bruttofortjeneste	18.257	13.942
Resultat af ordinær primær drift	8.985	7.124
Resultat af finansielle poster	277	0
Årets resultat	6.998	5.352
<b>Balance</b>		
Balancesum	83.595	75.352
Egenkapital	36.436	44.767
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	6.811	-11.649
- investeringsaktivitet	-2.785	2.260
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.731	0
- finansieringsaktivitet	-3.093	-3.310
Årets forskydning i likvider	933	-12.699
<b>Nøgletal i %</b>		
Afkastningsgrad	10,7%	9,5%
Soliditetsgrad	43,6%	59,4%
Forrentning af egenkapital	17,2%	15,4%

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

Jf. årsregnskabsloven § 128, stk. 4 undlades sammenligningstal for 2.-4. foregående regnskabsår.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er forarbejdning og salg af træbaserede plader.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 6.998.012, og koncernens balance pr. 30. juni 2018 udviser en egenkapital på DKK 36.436.119.

Resultat betragtes som tilfredsstillende.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Aktivitetsniveauet og indtjeningen forventes at være på samme niveau for det kommende regnskabsår.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>18.257.249</b>	<b>13.942.395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger		-308.562	-269.049	0	0
Administrationsomkostninger	1	-8.964.140	-6.549.611	-173.937	-182.999
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>8.984.547</b>	<b>7.123.735</b>	<b>-173.937</b>	<b>-182.999</b>
Andre driftsindtægter		57.500	0	57.500	0
Andre driftsomkostninger		-71.667	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>8.970.380</b>	<b>7.123.735</b>	<b>-116.437</b>	<b>-182.999</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	6.379.721	5.086.701
Finansielle indtægter	3	544.443	140.233	563.750	50.335
Finansielle omkostninger	4	-267.813	-139.866	-25.379	-1.116
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.247.010</b>	<b>7.124.102</b>	<b>6.801.655</b>	<b>4.952.921</b>
Skat af årets resultat	5	-2.248.998	-1.772.013	-93.170	23.931
<b>Årets resultat</b>		<b>6.998.012</b>	<b>5.352.089</b>	<b>6.708.485</b>	<b>4.976.852</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Goodwill		949.396	1.898.792	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>949.396</b>	<b>1.898.792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		60.123	82.778	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		2.279.326	1.715.272	0	0
Indretning af lejede lokaler		115.077	41.316	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.454.526</b>	<b>1.839.366</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	36.752.944	17.457.920
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	10.497.412	8.940.791	10.497.412	8.940.791
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>10.497.412</b>	<b>8.940.791</b>	<b>47.250.356</b>	<b>26.398.711</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>13.901.334</b>	<b>12.678.949</b>	<b>47.250.356</b>	<b>26.398.711</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>44.632.527</b>	<b>41.703.872</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.009.796	17.591.972	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.919.623	1.819.259
Andre tilgodehavender		356.840	239.251	25.000	0
Udskudt skatteaktiv	13	32.178	152.962	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>22.398.814</b>	<b>17.984.185</b>	<b>1.944.623</b>	<b>1.819.259</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.662.065</b>	<b>2.985.014</b>	<b>1.952.051</b>	<b>2.973.733</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>69.693.406</b>	<b>62.673.071</b>	<b>3.896.674</b>	<b>4.792.992</b>
<b>Aktiver</b>		<b>83.594.740</b>	<b>75.352.020</b>	<b>51.147.030</b>	<b>31.191.703</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	19.182.401	12.457.920
Overført resultat		36.205.319	29.257.874	17.022.918	16.799.954
Foreslået udbytte for regnskabsåret		105.800	103.400	105.800	103.400
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>36.436.119</b>	<b>29.486.274</b>	<b>36.436.119</b>	<b>29.486.274</b>
Minoritetsinteresser		0	15.281.016	0	0
<b>Egenkapital</b>	11	<b>36.436.119</b>	<b>44.767.290</b>	<b>36.436.119</b>	<b>29.486.274</b>
Kreditinstitutter		8.300.000	0	8.300.000	0
Leasingforpligtelser		351.619	576.537	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>8.651.619</b>	<b>576.537</b>	<b>8.300.000</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter	14	15.066.388	11.821.858	4.500.000	0
Leasingforpligtelser	14	222.951	217.511	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.477.798	11.204.354	0	0
Selskabsskat		1.889.581	1.700.429	1.889.581	1.700.429
Anden gæld		4.850.284	5.064.041	21.330	5.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>38.507.002</b>	<b>30.008.193</b>	<b>6.410.911</b>	<b>1.705.429</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>47.158.621</b>	<b>30.584.730</b>	<b>14.710.911</b>	<b>1.705.429</b>
<b>Passiver</b>		<b>83.594.740</b>	<b>75.352.020</b>	<b>51.147.030</b>	<b>31.191.703</b>
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Reserve for net- toopskrivning		Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	Selskabs- kapital	efter den indre værdis metode					
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	125.000	0	29.257.874	103.400	29.486.274	15.281.016	44.767.290
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-103.400	-103.400	-3.000.000	-3.103.400
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	0	-12.570.543	-12.570.543
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	442.000	0	442.000	0	442.000
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-97.240	0	-97.240	0	-97.240
Årets resultat	0	0	6.602.685	105.800	6.708.485	289.527	6.998.012
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>36.205.319</b>	<b>105.800</b>	<b>36.436.119</b>	<b>0</b>	<b>36.436.119</b>

## Moderselskab

	Reserve for net- toopskrivning		Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	Selskabs- kapital	efter den indre værdis metode					
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	125.000	12.457.920	16.799.954	103.400	29.486.274	0	29.486.274
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-103.400	-103.400	0	-103.400
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	344.760	0	0	344.760	0	344.760
Årets resultat	0	6.379.721	222.964	105.800	6.708.485	0	6.708.485
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>125.000</b>	<b>19.182.401</b>	<b>17.022.918</b>	<b>105.800</b>	<b>36.436.119</b>	<b>0</b>	<b>36.436.119</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat		6.998.012	5.352.089	6.708.485	4.976.852
Reguleringer	15	3.607.549	3.352.876	-6.824.922	-5.159.851
Ændring i driftskapital	16	-1.962.383	-18.366.465	-109.035	147.612
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>8.643.178</b>	<b>-9.661.500</b>	<b>-225.472</b>	<b>-35.387</b>
Renteindbetalinger og lignende		544.443	140.232	563.750	50.334
Renteudbetalinger og lignende		-340.105	-190.168	-97.671	-51.418
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>8.847.516</b>	<b>-9.711.436</b>	<b>240.607</b>	<b>-36.471</b>
Betalt selskabsskat		-2.036.302	-1.937.940	95.982	-117.704
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>6.811.214</b>	<b>-11.649.376</b>	<b>336.589</b>	<b>-154.175</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.730.945	0	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.569.315	-8.922.627	-14.139.858	-9.112.862
Salg af materielle anlægsaktiver		430.000	0	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		84.987	11.182.393	84.987	11.182.393
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.785.273</b>	<b>2.259.766</b>	<b>-14.054.871</b>	<b>2.069.531</b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-219.477	-208.316	0	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		12.800.000	0	12.800.000	0
Køb af egne kapitalandele		-12.570.543	0	0	0
Betalt udbytte		-3.103.400	-3.101.200	-103.400	-101.200
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-3.093.420</b>	<b>-3.309.516</b>	<b>12.696.600</b>	<b>-101.200</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>932.521</b>	<b>-12.699.126</b>	<b>-1.021.682</b>	<b>1.814.156</b>
Likvider 1. juli		-8.836.844	3.862.282	2.973.733	1.159.577
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>-7.904.323</b>	<b>-8.836.844</b>	<b>1.952.051</b>	<b>2.973.733</b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		2.662.065	2.985.014	1.952.051	2.973.733
Kassekredit		-10.566.388	-11.821.858	0	0
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>-7.904.323</b>	<b>-8.836.844</b>	<b>1.952.051</b>	<b>2.973.733</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	9.749.130	8.324.057	0	0
Pensioner	1.542.044	1.132.529	150.000	150.000
Andre omkostninger til social sikring	277.419	228.830	0	0
Andre personaleomkostninger	209.188	267.152	0	0
	<b>11.777.781</b>	<b>9.952.568</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	5.686.088	5.513.773	0	0
Administrationsomkostninger	6.091.693	4.438.795	150.000	150.000
	<b>11.777.781</b>	<b>9.952.568</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

	Moderselskab	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	7.329.117	6.036.097
Afskrivning af goodwill	-949.396	-949.396
	<b>6.379.721</b>	<b>5.086.701</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	544.443	140.082	544.443	50.303
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	19.307	0
Andre finansielle indtægter	0	151	0	32
	<b>544.443</b>	<b>140.233</b>	<b>563.750</b>	<b>50.335</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	253.032	120.390	25.379	1.116
Valutakurstab	14.781	19.476	0	0
	<b>267.813</b>	<b>139.866</b>	<b>25.379</b>	<b>1.116</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.225.454	1.796.305	93.170	-23.931
Årets udskudte skat	23.544	-24.292	0	0
	<b>2.248.998</b>	<b>1.772.013</b>	<b>93.170</b>	<b>-23.931</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>				
				Goodwill DKK
Kostpris 1. juli				4.746.979
Kostpris 30. juni				4.746.979



## Noter til årsregnskabet

### 6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

<b>Koncern</b>		Goodwill
		DKK
Ned- og afskrivninger 1. juli		2.848.187
Årets afskrivninger		949.396
Ned- og afskrivninger 30. juni		3.797.583
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>		<b>949.396</b>
Afskrives over		5 år

### 7 Materielle anlægsaktiver

<b>Koncern</b>	Grunde og byg-	Produktionsan-	Indretning af le-
	ninger	læg og maski-	jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	1.066.509	13.176.192	1.148.922
Tilgang i årets løb	0	1.627.987	102.958
Afgang i årets løb	0	-1.201.784	0
Kostpris 30. juni	1.066.509	13.602.395	1.251.880
Ned- og afskrivninger 1. juli	983.731	11.460.920	1.107.587
Årets afskrivninger	22.655	562.266	29.216
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-700.117	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	1.006.386	11.323.069	1.136.803
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>60.123</b>	<b>2.279.326</b>	<b>115.077</b>
Afskrives over	5-10 år	3-5 år	5-10 år
Heraf finansielle leasingaktiver	0	647.253	0

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018 DKK	2017 DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	5.000.000	5.000.000
Tilgang i årets løb	12.570.543	0
Kostpris 30. juni	<u>17.570.543</u>	<u>5.000.000</u>
Værdireguleringer 1. juli	12.457.920	7.535.799
Årets resultat	7.329.117	6.036.097
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	344.760	-164.580
Afskrivning på goodwill	-949.396	-949.396
Værdireguleringer 30. juni	<u>19.182.401</u>	<u>12.457.920</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>36.752.944</u></b>	<b><u>17.457.920</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Hem Group A/S	Hem	125.000	100%

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK
Kostpris 1. juli	9.112.862	9.112.862
Tilgang i årets løb	1.569.315	1.569.315
Afgang i årets løb	-87.644	-87.644
Kostpris 30. juni	<u>10.594.533</u>	<u>10.594.533</u>
Opskrivninger 1. juli	10.611	10.611
Årets opskrivninger	336.669	336.669
Opskrivninger 30. juni	<u>347.280</u>	<u>347.280</u>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver (fortsat)

	<b>Koncern</b>	<b>Moderelskab</b>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	DKK	DKK
Nedskrivninger 1. juli	182.682	182.682
Årets nedskrivninger	262.813	262.813
Årets nedskrivninger på afhændede aktiver	-1.094	-1.094
Nedskrivninger 30. juni	444.401	444.401
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>10.497.412</b>	<b>10.497.412</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderelskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	44.632.527	41.703.872	0	0
	<b>44.632.527</b>	<b>41.703.872</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>12 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	105.800	103.400	105.800	103.400
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	6.379.721	5.086.701
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	289.527	375.237	0	0
Overført resultat	6.602.685	4.873.452	222.964	-213.249
	<b>6.998.012</b>	<b>5.352.089</b>	<b>6.708.485</b>	<b>4.976.852</b>
<b>13 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. juli	152.962	82.250	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-23.544	24.292	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-97.240	46.420	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 30. juni</b>	<b>32.178</b>	<b>152.962</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 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		Mодerselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	8.300.000	0	8.300.000	0
Langfristet del	<u>8.300.000</u>	<u>0</u>	<u>8.300.000</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	4.500.000	0	4.500.000	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	10.566.388	11.821.858	0	0
Kortfristet del	<u>15.066.388</u>	<u>11.821.858</u>	<u>4.500.000</u>	<u>0</u>
	<b><u>23.366.388</u></b>	<b><u>11.821.858</u></b>	<b><u>12.800.000</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	351.619	576.537	0	0
Langfristet del	<u>351.619</u>	<u>576.537</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	222.951	217.511	0	0
	<b><u>574.570</u></b>	<b><u>794.048</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-544.443	-140.233	-563.750	-50.335
Finansielle omkostninger	267.813	139.866	25.379	1.116
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.635.181	1.581.230	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-6.379.721	-5.086.701
Skat af årets resultat	2.248.998	1.772.013	93.170	-23.931
	<b>3.607.549</b>	<b>3.352.876</b>	<b>-6.824.922</b>	<b>-5.159.851</b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-2.928.655	-18.776.079	0	0
Ændring i tilgodehavender	-4.535.412	-6.070.878	-125.364	148.799
Ændring i leverandører m.v.	5.059.684	6.691.492	16.329	-1.187
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	442.000	-211.000	0	0
	<b>-1.962.383</b>	<b>-18.366.465</b>	<b>-109.035</b>	<b>147.612</b>

## Noter til årsregnskabet

17	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Anpartar i Hem Group A/S med en regnskabsmæssig værdi på	0	0	36.752.945	0
Virksomhedspant med pant i varelager, simple fordringer og driftsmidler	6.000.000	6.000.000	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for forlodsudbytte fra Hem Group A/S:				
Anpartar i Hem Group A/S med en regnskabsmæssig værdi på	0	0	0	17.457.920
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Lejeforpligtelser pr. år, uopsigelig frem til 1. juli 2024	1.600.000	1.650.000	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.889.581. 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 koncernens hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Tommy Jensen

Hovedanpartshaver

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.



# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for TDM Invest ApS for 2017/18 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 2017/18 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 TDM Invest 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

## 19 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 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

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### 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.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af reklame- og markedsføringsomkostninger.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger m.v.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### Finansielle poster

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 dan ske datter virk som heder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## 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.

### 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.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	5-10 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Indretning af lejede lokaler 5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### 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, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### 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.

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.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### 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" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

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