

---

# ***Ravn Jensen Holding A/S***

Kongebrogade 68, 6000 Kolding

## **Årsrapport for 2016/17**

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 30 57 48 42

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/3 2018

Michael R. Skovgaard  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 9

Balance 30. september 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 13

Noter til årsregnskabet 14

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Ravn Jensen 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 14. marts 2018

## Direktion

Søren Ravn Jensen

## Bestyrelse

Michael R. Skovgaard  
formand

Anders Drejer

Søren Ravn Jensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Ravn Jensen 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ravn Jensen Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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.

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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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.

Trekantområdet, den 14. marts 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Bunk Harbo Larsen  
statsautoriseret revisor

Henrik Forthoft Lind  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Ravn Jensen Holding A/S  
Kongebrogade 68  
6000 Kolding

CVR-nr.: 30 57 48 42  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
Hjemstedskommune: Kolding

**Bestyrelse**

Michael R. Skovgaard, formand  
Anders Drejer  
Søren Ravn Jensen

**Direktion**

Søren Ravn Jensen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

## Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	91.249	83.577	68.484	43.873	36.151
Resultat før finansielle poster	32.334	26.601	20.671	220	-4.342
Resultat af finansielle poster	-7.766	-3.495	-3.333	-2.279	-2.455
Årets resultat	16.632	15.894	11.553	-4.473	-7.218
<b>Balance</b>					
Balancesum	129.654	127.270	125.045	106.179	94.575
Egenkapital	44.487	33.759	23.516	13.298	17.661
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	17.527	31.053	15.150	-1.635	7.382
- investeringsaktivitet	-4.547	-8.394	-2.249	-4.072	-793
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.386	-8.599	-2.339	-4.672	-793
- finansieringsaktivitet	-7.235	-8.848	-6.287	2.248	16.168
Årets forskydning i likvider	5.745	13.811	6.614	-3.459	22.757
Antal medarbejdere	131	115	108	92	87
<b>Nøgletal i %</b>					
Soliditetsgrad	34,3%	26,5%	18,8%	12,5%	18,7%
Forrentning af egenkapital	42,5%	55,5%	62,8%	-28,9%	-81,7%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje aktier.

Koncernens aktiviteter opdeles i 3 områder:

Selskabet Sjølund A/S danner sammen med selskaberne, Sjølund Profil Bending Co. Ltd. og Sjølund China Holding ApS en koncern bestående af fabrikationsvirksomheder, hvis hovedaktivitet er valsning og bearbejdning af profiler i stål og aluminium.

Ravn Jensen Ejendomme A/S samt associeret virksomhed Firmafabrikken Kolding ApS udgør enheden i koncernen, der ejer og udlejer ejendomme.

Selskaberne Pro-fit ApS og ProGum ApS udgør den senest tilkomne koncernenhed, som arbejder med at udvikle og sælge kosttilskud og ernæringsprodukter under flere brands.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på TDKK 16.632, og koncernens balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på TDKK 44.487.

Årets resultat lever dermed op til forventningerne, som disse blev anført i årsrapporten for 2015/16.

Ledelsen anser det samlede koncernresultat for tilfredsstillende.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

For regnskabsåret 2017/18 forventes et resultat på et noget højere niveau end indeværende år.

## Eksternt miljø

Det er ledelses vurdering, at selskabets miljøpåvirkning er minimal, idet valse- og støtteprocesser anvender elektricitet. Der anvendes gas til opvarmning, og vand anvendes alene til sanitære formål. Begge driftsselskaber i koncernen er certificeret efter ISO 14001-standarden og arbejder som følge heraf løbende med optimering/reduktion af miljøpåvirkningen.

Der er ikke usædvanlige forretningsrisici eller finansielle risici i forbindelse med koncernens forretning.

# Ledelsesberetning

## Usikkerhed ved indregning og måling

Det er ledelses vurdering, at usikkerheden ved indregning i form af skøn er meget minimale, idet der alene indregnes baseret på omkostninger, samt at risici som beskrevet overfor anses for forholdsvis begrænsede og sædvanlige for branchen.

Der er ikke i regnskabsåret forekommet usædvanlige forhold.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>91.249</b>	<b>83.577</b>	<b>-221</b>	<b>-134</b>
Personaleomkostninger	2	-47.110	-42.575	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-11.805	-14.401	-12	-38
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>32.334</b>	<b>26.601</b>	<b>-233</b>	<b>-172</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	18.299	17.075
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-3.363	-717	0	0
Finansielle indtægter	4	46	709	442	409
Finansielle omkostninger		-4.449	-3.487	-2.005	-1.641
<b>Resultat før skat</b>		<b>24.568</b>	<b>23.106</b>	<b>16.503</b>	<b>15.671</b>
Skat af årets resultat	5	-7.936	-7.212	333	223
<b>Årets resultat</b>		<b>16.632</b>	<b>15.894</b>	<b>16.836</b>	<b>15.894</b>

# Balance 30. september

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Erhvervede varemærker		173	0	0	0
Goodwill		0	7.056	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>173</b>	<b>7.056</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		28.300	28.843	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		14.097	13.714	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		144	413	0	132
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>42.541</b>	<b>42.970</b>	<b>0</b>	<b>132</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	48.971	40.748
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	0	3.338	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>3.338</b>	<b>48.971</b>	<b>40.748</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>42.714</b>	<b>53.364</b>	<b>48.971</b>	<b>40.880</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>15.947</b>	<b>16.754</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		62.674	48.114	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	17.789	13.973
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.654	0	245
Andre tilgodehavender		719	873	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	700	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		84	0	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>64.177</b>	<b>50.641</b>	<b>17.789</b>	<b>14.218</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.816</b>	<b>6.511</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>86.940</b>	<b>73.906</b>	<b>17.789</b>	<b>14.218</b>
<b>Aktiver</b>		<b>129.654</b>	<b>127.270</b>	<b>66.760</b>	<b>55.098</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		1.125	1.125	1.125	1.125
Overført resultat		33.566	27.634	33.566	27.634
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.000	5.000	10.000	5.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>44.691</b>	<b>33.759</b>	<b>44.691</b>	<b>33.759</b>
Minoritetsinteresser		-204	0	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>44.487</b>	<b>33.759</b>	<b>44.691</b>	<b>33.759</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	3.967	5.158	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.967</b>	<b>5.158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		13.805	14.556	0	0
Leasingforpligtelser		3.621	5.171	0	0
Anden gæld		0	10.000	0	10.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>17.426</b>	<b>29.727</b>	<b>0</b>	<b>10.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	751	729	0	0
Kreditinstitutter		186	5.625	0	0
Leasingforpligtelser	13	1.550	1.505	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.074	24.528	0	0
Selskabsskat		13.737	11.001	11.634	11.001
Anden gæld	13	29.476	15.238	10.435	338
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>63.774</b>	<b>58.626</b>	<b>22.069</b>	<b>11.339</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>81.200</b>	<b>88.353</b>	<b>22.069</b>	<b>21.339</b>
<b>Passiver</b>		<b>129.654</b>	<b>127.270</b>	<b>66.760</b>	<b>55.098</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Egenkapital					I alt
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- ekskl. minori- bytte for regn- tets- skabsåret interesser		Minoritets- interesser	
			TDKK	TDKK		
Egenkapital 1. oktober	1.125	27.634	5.000	33.759	0	33.759
Betalt ordinært udbytte	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-904	0	-904	0	-904
Årets resultat	0	6.836	10.000	16.836	-204	16.632
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.125</b>	<b>33.566</b>	<b>10.000</b>	<b>44.691</b>	<b>-204</b>	<b>44.487</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	1.125	27.634	5.000	33.759	0	33.759
Betalt ordinært udbytte	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-904	0	-904	0	-904
Årets resultat	0	6.836	10.000	16.836	0	16.836
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.125</b>	<b>33.566</b>	<b>10.000</b>	<b>44.691</b>	<b>0</b>	<b>44.691</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Årets resultat		16.632	15.894
Reguleringer	14	26.528	20.423
Ændring i driftskapital	15	-14.251	-785
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>28.909</b>	<b>35.532</b>
Renteindbetalinger og lignende		46	709
Renteudbetalinger og lignende		-4.447	-3.488
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>24.508</b>	<b>32.753</b>
Betalt selskabsskat		-6.981	-1.700
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>17.527</b>	<b>31.053</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-216	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.386	-8.599
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-65	0
Salg af andre anlæg m.m,		120	205
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-4.547</b>	<b>-8.394</b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld		-729	-7.709
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.506	3.861
Betalt udbytte		-5.000	-5.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-7.235</b>	<b>-8.848</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>5.745</b>	<b>13.811</b>
Likvider 1. oktober		885	-12.926
<b>Likvider 30. september</b>		<b>6.630</b>	<b>885</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.816	6.511
Kassekredit		-186	-5.626
<b>Likvider 30. september</b>		<b>6.630</b>	<b>885</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har efter statusdagen afsluttet delvis salg af Sjølund A/S-koncernen. Salget vil påvirke næste års resultat væsentlig i positiv retning.

	Koncern		Morderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	41.295	37.787	0	0
Pensioner	3.189	2.605	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.626	2.183	0	0
	<b>47.110</b>	<b>42.575</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<b>1.120</b>	<b>1.201</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>131</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Koncern	Morderselskab
	2016/17 TDKK	2016/17 TDKK
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	6.956	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.849	12
	<b>11.805</b>	<b>12</b>

## 4 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	396
Andre finansielle indtægter	46	46
	<b>46</b>	<b>442</b>



## Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2016/17	2016/17
	TDKK	TDKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	9.827	-333
Årets udskudte skat	-1.891	0
	<u>7.936</u>	<u>-333</u>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	<u>Erhvervede varemærker</u>	<u>Goodwill</u>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober	0	105.487
Tilgang i årets løb	216	0
Kostpris 30. september	<u>216</u>	<u>105.487</u>
Overførsler i årets løb	0	0
Opskrivninger 30. september	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	0	98.431
Årets afskrivninger	43	7.056
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>43</u>	<u>105.487</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<u>173</u>	<u>0</u>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Produktionsan- læg og maski- ner TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. oktober	34.521	43.622	1.573
Valutakursregulering	0	-70	0
Tilgang i årets løb	0	4.366	20
Afgang i årets løb	0	0	-170
Kostpris 30. september	<u>34.521</u>	<u>47.918</u>	<u>1.423</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	5.678	29.907	1.160
Valutakursregulering	0	-60	0
Årets afskrivninger	543	3.974	157
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-38
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>6.221</u>	<u>33.821</u>	<u>1.279</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>28.300</u></b>	<b><u>14.097</u></b>	<b><u>144</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>4.783</u>	<u>0</u>

### Moderselskab

		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. oktober		170
Afgang i årets løb		-170
Ned- og afskrivninger 1. oktober		76
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver		-76
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>		<b><u>0</u></b>

# Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>
	2016/17
	TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	
Kostpris 1. oktober	127.364
Tilgang i årets løb	40
Kostpris 30. september	<u>127.404</u>
Værdireguleringer 1. oktober	-86.616
Valutakursregulering	0
Årets resultat	25.356
Udbytte til moderselskabet	-10.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-904
Afskrivning på goodwill	-7.056
Andre reguleringer	0
Værdireguleringer 30. september	<u>-79.220</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>787</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>48.971</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. september	<u>0</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Ravn Jensen Ejendomme A/S	Kolding, Danmark	500.000 DKK	100%
Sjølund A/S	Kolding, Danmark	500.000 DKK	100%
Pro-Fit ApS	Kolding, Danmark	50.000 DKK	80%
Sjoelund US Inc.	Colorado, US	1.000 USD	100%
Sjølund China Holding ApS	Kolding, Danmark	9.620.000 DKK	100%
Sjølund Profile Bending (Hefei) Ltd.	Hefei, Kina	18.000.000 RMB	100%

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	2016/17	2016/17
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	7.751	24
Tilgang i årets løb	25	0
Kostpris 30. september	<u>7.776</u>	<u>24</u>
Værdireguleringer 1. oktober	-4.413	-24
Årets resultat	-3.259	0
Afskrivning på goodwill	0	0
Andre reguleringer	-104	0
Værdireguleringer 30. september	<u>-7.776</u>	<u>-24</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Firmafabrikken Kolding ApS	Kolding	50.000 DKK	50%
ProGum ApS	Kolding	50.000 DKK	49%
Sjolund-Victall Profile Bending Ltd.	Qingdao, Kina	20.000.000 RMB	50%

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	11.205	11.335	0	0
Varer under fremstilling	4.636	5.220	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	106	199	0	0
	<u><b>15.947</b></u>	<u><b>16.754</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
<b>11 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	5.000	10.000	5.000
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-204	0	0	0
Overført resultat	6.836	10.894	6.836	10.894
	<b>16.632</b>	<b>15.894</b>	<b>16.836</b>	<b>15.894</b>
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	5.158	3.909	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.891	1.249	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. september</b>	<b>3.267</b>	<b>5.158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Materielle anlægsaktiver	3.267	5.158	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	700	0	0	0
	<b>3.967</b>	<b>5.158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	700	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	10.566	11.412	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.239	3.144	0	0
Langfristet del	13.805	14.556	0	0
Inden for 1 år	751	729	0	0
	<b>14.556</b>	<b>15.285</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	3.621	5.171	0	0
Langfristet del	3.621	5.171	0	0
Inden for 1 år	1.550	1.505	0	0
	<b>5.171</b>	<b>6.676</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	10.000	0	10.000
Langfristet del	0	10.000	0	10.000
Øvrig kortfristet gæld	29.476	15.238	10.435	338
	<b>29.476</b>	<b>25.238</b>	<b>10.435</b>	<b>10.338</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-46	-709
Finansielle omkostninger	4.449	3.487
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	11.805	14.401
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.363	717
Skat af årets resultat	7.936	7.212
Andre reguleringer	-979	-4.685
	<b>26.528</b>	<b>20.423</b>

### 15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	804	4.354
Ændring i tilgodehavender	-12.836	-4.651
Ændring i leverandører mv.	-2.219	-488
	<b>-14.251</b>	<b>-785</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	28.300	28.843	0	0
Skadeløsbreve på TDKK 59.000 i ejendommene mv. er stillet til sikkerhed for forpligtelser overfor kreditinstitut og bank.				

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut er givet pant for TDKK 18.309 i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2017 udgør TDKK 28.300.

Der er i personbogen noteret pantsætningsforbud overfor banken.

#### Leje- og leasingforpligtelser

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	1.013	555	0	0
Mellem 1 og 5 år	313	61	0	0
	<b>1.326</b>	<b>616</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 12 mdr.	1.161	1.148	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 13.737. 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.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor den dattervirksomheden Pro-Fit ApS.

Moderselskabet har til sikkerhed for engagement i datterselskaber og associeret selskab med kreditinstitut afgivet selvskyldnerkaution.

Moderselskabet har i personbogen noteret pantsætningsforbud overfor banken.



# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ravn Jensen Holding A/S for 2016/17 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 2016/17 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Ravn Jensen 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.

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved 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.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

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

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Bruttofortjeneste

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 Sjølund A/S og dettes datterselskab Sjølund China Holding ApS, samt Ravn Jensen Ejendomme A/S. 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 10 år.

Varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Varemærker afskrives over 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:

Bygninger (scrapværdi 30%)	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Varebeholdninger

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, 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 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

## 17 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

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter til årsregnskabet

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

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