

---

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

Kongebrogade 68, 6000 Kolding

## **Årsrapport for 2017/18**

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 30 57 48 42

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 13/3 2019

Hans Barslund  
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 13

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 13. marts 2019

## Direktion

Søren Ravn Jensen

## Bestyrelse

Michael R. Skovgaard  
formand

Mette Jensen

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ravn Jensen Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Trekantområdet, den 13. marts 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Bunk Harbo Larsen  
statsautoriseret revisor  
mne30224

Henrik Forthoft Lind  
statsautoriseret revisor  
mne34169

# 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  
Mette Jensen  
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				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	160.045	91.249	83.577	68.484	43.873
Resultat før finansielle poster	118.111	32.334	26.601	20.671	220
Resultat af finansielle poster	539	-7.766	-3.495	-3.333	-2.279
Årets resultat	116.073	16.632	15.894	11.553	-4.473
<b>Balance</b>					
Balancesum	177.537	129.654	127.270	125.045	106.179
Egenkapital	150.764	44.487	33.759	23.516	13.298
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	86.656	17.527	31.053	15.150	-1.635
- investeringsaktivitet	33.061	-4.547	-8.394	-2.249	-4.072
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	-4.386	-8.599	-2.339	-4.672
- finansieringsaktivitet	-57.722	-7.235	-8.848	-6.287	2.248
Årets forskydning i likvider	61.995	5.745	13.811	6.614	-3.459
Antal medarbejdere	40	131	115	108	92
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	66,5%	24,9%	20,9%	16,5%	0,2%
Soliditetsgrad	84,9%	34,3%	26,5%	18,8%	12,5%
Forrentning af egenkapital	118,9%	42,5%	55,5%	62,8%	-28,9%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Ravn Jensen Holding A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er investeringsvirksomhed, herunder investering i værdipapirer.

Koncernens aktiviteter opdeles i følgende områder:

Selskabet Sjølund A/S (associeret virksomhed) danner sammen med dens datterselskaber, CUTform ÖU, 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 (tilknyttet virksomhed) danner sammen med Firmafabrikken Kolding ApS (associeret virksomhed) enheden i koncernen, der ejer og udlejer ejendomme.

Endvidere investerer koncernen i nyopstartede vækstvirksomheder.

Koncernens sidste gren er investering i øvrige værdipapirer.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 116 mio, og koncernens balance pr. 30. september 2018 udviser en egenkapital på DKK 151 mio.

Koncernen har i året solgt majoriteten af aktierne i Sjølund A/S, hvilket har medført en signifikant fortjeneste som fremgår af årsregnskabet.

Årets resultat lever dermed op til forventningerne, som disse blev anført i årsrapporten for 2016/17, og ledelsen anser det samlede koncernresultat for tilfredsstillende

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Efter salg af majoriteten i Sjølund A/S forventer ledelsen for regnskabsåret 2018/2019 et resultat før finansielle poster på ca. DKK 0 mio.

## Eksternt miljø

Det er ledelses vurdering, at selskabets miljøpåvirkning er minimal.

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

# Ledelsesberetning

## Videnressourcer

Det er ledelsens vurdering at selskabets videnressourcer udgør en minimal betydning.

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>160.045</b>	<b>91.249</b>	<b>-3.964</b>	<b>-221</b>
Personaleomkostninger	1	-39.803	-47.110	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.131	-11.805	0	-12
<b>Resultat før finansielle poster</b>	2	<b>118.111</b>	<b>32.334</b>	<b>-3.964</b>	<b>-233</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	118.951	18.299
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-861	-3.363	-861	0
Finansielle indtægter	3	2.898	46	2.948	442
Finansielle omkostninger		-1.498	-4.449	-483	-2.005
<b>Resultat før skat</b>		<b>118.650</b>	<b>24.568</b>	<b>116.591</b>	<b>16.503</b>
Skat af årets resultat	4	-2.577	-7.936	-518	333
<b>Årets resultat</b>		<b>116.073</b>	<b>16.632</b>	<b>116.073</b>	<b>16.836</b>

## Balance 30. september

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Erhvervede varemærker		129	173	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>129</b>	<b>173</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		27.757	28.300	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		0	14.097	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		179	144	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>27.936</b>	<b>42.541</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	4.402	48.971
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	17	0	17	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder	9	44.531	0	44.531	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	200	0	200	0
Andre tilgodehavender	9	25.530	0	25.530	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>70.278</b>	<b>0</b>	<b>74.680</b>	<b>48.971</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>98.343</b>	<b>42.714</b>	<b>74.680</b>	<b>48.971</b>
Råvarer og hjælpematerialer		0	11.205	0	0
Varer under fremstilling		0	4.636	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		436	106	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>436</b>	<b>15.947</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 30. september

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		46	62.674	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.938	17.789
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		8.747	0	8.747	0
Andre tilgodehavender		1.291	719	1.208	0
Udskudt skatteaktiv	11	0	700	0	0
Periodeafgrænsningsposter		49	84	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>10.133</b>	<b>64.177</b>	<b>15.893</b>	<b>17.789</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>61.932</b>	<b>0</b>	<b>61.932</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.693</b>	<b>6.816</b>	<b>5.162</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>79.194</b>	<b>86.940</b>	<b>82.987</b>	<b>17.789</b>
<b>Aktiver</b>		<b>177.537</b>	<b>129.654</b>	<b>157.667</b>	<b>66.760</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		1.125	1.125	1.125	1.125
Overført resultat		149.639	33.566	149.639	33.566
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	10.000	0	10.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>150.764</b>	<b>44.691</b>	<b>150.764</b>	<b>44.691</b>
Minoritetsinteresser		0	-204	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>150.764</b>	<b>44.487</b>	<b>150.764</b>	<b>44.691</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	4.780	3.967	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.780</b>	<b>3.967</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		13.031	13.805	0	0
Leasingforpligtelser		0	3.621	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>13.031</b>	<b>17.426</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	12	774	751	0	0
Kreditinstitutter		278	186	0	0
Leasingforpligtelser	12	0	1.550	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		229	18.074	0	0
Selskabsskat		6.408	13.737	6.408	11.634
Anden gæld		1.273	29.476	495	10.435
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.962</b>	<b>63.774</b>	<b>6.903</b>	<b>22.069</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>21.993</b>	<b>81.200</b>	<b>6.903</b>	<b>22.069</b>
<b>Passiver</b>		<b>177.537</b>	<b>129.654</b>	<b>157.667</b>	<b>66.760</b>
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Begivenheder efter balancedagen	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Egenkapital					I alt
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
Egenkapital 1. oktober	1.125	33.566	10.000	44.691	-204	44.487
Betalt ordinært udbytte	0	0	-10.000	-10.000	0	-10.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	204	204
Årets resultat	0	116.073	0	116.073	0	116.073
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.125</b>	<b>149.639</b>	<b>0</b>	<b>150.764</b>	<b>0</b>	<b>150.764</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	1.125	33.566	10.000	44.691	0	44.691
Betalt ordinært udbytte	0	0	-10.000	-10.000	0	-10.000
Årets resultat	0	116.073	0	116.073	0	116.073
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.125</b>	<b>149.639</b>	<b>0</b>	<b>150.764</b>	<b>0</b>	<b>150.764</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Årets resultat		116.073	16.632
Reguleringer	13	358	26.528
Ændring i driftskapital	14	-23.851	-14.251
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>92.580</b>	<b>28.909</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.898	46
Renteudbetalinger og lignende		-1.499	-4.447
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>93.979</b>	<b>24.508</b>
Betalt selskabsskat		-7.323	-6.981
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>86.656</b>	<b>17.527</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-216
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-4.386
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-13.445	-65
Salg af materielle anlægsaktiver		13.283	120
Salg af virksomhed		33.223	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>33.061</b>	<b>-4.547</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-751	-729
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		92	-1.506
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		6.215	0
Udlån til associerede virksomheder		-53.278	0
Betalt udbytte		-10.000	-5.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-57.722</b>	<b>-7.235</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>61.995</b>	<b>5.745</b>
Likvider 1. oktober		6.630	885
<b>Likvider 30. september</b>		<b>68.625</b>	<b>6.630</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.693	6.816
Værdipapirer		61.932	0
Kassekredit		0	-186
<b>Likvider 30. september</b>		<b>68.625</b>	<b>6.630</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	38.278	41.295	0	0
Pensioner	987	3.189	0	0
Andre omkostninger til social sikring	538	2.626	0	0
	<b>39.803</b>	<b>47.110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>40</b>	<b>131</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Særlige poster</b>				
Selskabet har i regnskabsåret haft en gevinst ved salg af datterselskab på DKK 142m og har i denne forbindelse afholdt omkostninger herunder rådgiveromkostninger samt bonusser for DKK 31m.				
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	156	396
Renteindtægter associerede virksomheder	1.775	0	1.775	0
Andre finansielle indtægter	1.123	46	1.017	46
	<b>2.898</b>	<b>46</b>	<b>2.948</b>	<b>442</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.764	9.827	518	-333
Årets udskudte skat	813	-1.891	0	0
	<b>2.577</b>	<b>7.936</b>	<b>518</b>	<b>-333</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede varemærker TDKK
Kostpris 1. oktober	216
Kostpris 30. september	216
Ned- og afskrivninger 1. oktober	43
Årets afskrivninger	44
Ned- og afskrivninger 30. september	87
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>129</b>

## 6 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	47.918	1.423
Tilgang i årets løb	0	0	175
Afgang i årets løb	0	-47.918	0
Kostpris 30. september	34.521	0	1.598
Ned- og afskrivninger 1. oktober	6.221	33.821	1.279
Årets afskrivninger	543	1.445	140
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-35.266	0
Ned- og afskrivninger 30. september	6.764	0	1.419
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>27.757</b>	<b>0</b>	<b>179</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Kostpris 1. oktober	127.404	127.364
Tilgang i årets løb	4.089	40
Afgang i årets løb	-124.633	0
Overførsler i årets løb	24	0
Kostpris 30. september	6.884	127.404
Værdireguleringer 1. oktober	-79.220	-86.616
Årets afgang	-54.556	0
Årets resultat	118.951	25.356
Udbytte til moderselskabet	0	-10.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-904
Afskrivning på goodwill	0	-7.056
Andre reguleringer	12.367	0
Overførsler i årets løb	-24	0
Værdireguleringer 30. september	-2.482	-79.220
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	787
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>4.402</b>	<b>48.971</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Ravn Jensen Ejendomme A/S	Kolding	DKK 500.000	100%
Pro-Fit ApS	Kolding	DKK 50.000	100%
ProGum ApS	Kolding	DKK 50.000	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. oktober	7.776	7.751	24	24
Tilgang i årets løb	13.245	25	13.245	0
Afgang i årets løb	-7.752	0	0	0
Overførsler i årets løb	-24	0	-24	0
Kostpris 30. september	13.245	7.776	13.245	24
Værdireguleringer 1. oktober	-7.776	-4.413	-24	-24
Årets afgang	7.752	0	0	0
Årets resultat	-861	-3.259	-861	0
Andre reguleringer	-12.367	-104	-12.367	0
Overførsler i årets løb	24	0	24	0
Værdireguleringer 30. september	-13.228	-7.776	-13.228	-24
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>0</b>

I forbindelse med salget af aktier i Sjølund A/S er DKK 12,4 mio. elimineret, jf. ovenfor, mens der resterer ej elimineret intern avance på DKK 43,3 mio. pr. 30. september 2018.

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Dbag Celero Investment S.á.r.l.	Luxembourg	100.000 EUR	36,06%
Dan-Inject ApS	Kolding	51.000 DKK	33,33%

## Noter til årsregnskabet

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Morderselskab		
	Tilgodehaven-	Andre værdi-	Andre tilgode-	Tilgodehaven-	Andre værdi-	Andre tilgode-
	der i associe-	papirer og ka-		der i associe-	papirer og ka-	
	rede virksom-	heder	heder	rede virksom-	heder	heder
heder	pitalandele	havender	heder	pitalandele	havender	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgang i årets løb	44.531	200	25.530	44.531	200	25.530
Kostpris 30. september	44.531	200	25.530	44.531	200	25.530
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>44.531</b>	<b>200</b>	<b>25.530</b>	<b>44.531</b>	<b>200</b>	<b>25.530</b>

### 10 Resultatdisponering

	Morderselskab	
	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
Overført resultat	116.073	16.836
	<b>116.073</b>	<b>16.836</b>

### 11 Hensættelse til udskudt skat

	Koncern		Morderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	3.267	5.158	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	813	-1.891	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. september</b>	<b>4.780</b>	<b>3.267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	9.694	10.566	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.337	3.239	0	0
Langfristet del	13.031	13.805	0	0
Inden for 1 år	774	751	0	0
	<b>13.805</b>	<b>14.556</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	3.621	0	0
Langfristet del	0	3.621	0	0
Inden for 1 år	0	1.550	0	0
	<b>0</b>	<b>5.171</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Finansielle indtægter	-2.898	-46
Finansielle omkostninger	1.498	4.449
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.131	11.805
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	861	3.363
Skat af årets resultat	2.577	7.936
Andre reguleringer	-3.811	-979
	<b>358</b>	<b>26.528</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-2.894	804
Ændring i tilgodehavender	-18.543	-12.836
Ændring i leverandører m.v.	-2.414	-2.219
	<b>-23.851</b>	<b>-14.251</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>15 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	27.757	28.300	0	0
---	--------	--------	---	---

Skadesløsbreve på 42.000 tkr. i ejendomme m.v. er stillet til sikkerhed for forpligtelser overfor kreditinstitut hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2018 udgør DKK 27.757 tkr.

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	0	1.013	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	313	0	0
	<b>0</b>	<b>1.326</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har i personbogen noteret et pantsætningsforbud overfor banken.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 6.408. 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

## 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Moderselskabet har afgivet en ulimiteret selvskyldner kaution overfor bankgæld i Ravn Jensen Ejendomme A/S, som udgør 0 tkr. pr. 30. september 2018.

Moderselskabet har afgivet en ulimiteret selvskyldner kaution overfor bankgæld i Pro-Fit ApS, som udgør 276 tkr. pr. 30. september 2018.

Moderselskabet har afgivet en selvskyldner kaution, begrænset til 25 tkr. overfor bankgæld i Pro-Gum ApS, som udgør 2 tkr. pr. 30. september 2018.

Moderselskabet har stillet garanti for økonomisk støtte op til DKK 50 tkr. over for selskabets datterselskab, Progum ApS indtil 30. september 2019.

Moderselskabet har stillet garanti for økonomisk støtte op til 2.500 tkr. over for selskabets datterselskab, Pro-fit ApS indtil 30. september 2019.

Moderselskabet har afgivet en selvskyldner kaution overfor bank- samt prioritetsgæld i Firmafabrikken Kolding ApS, som udgør 2.905 tkr. pr. 30. september 2018.

## 16 Nærtstående parter

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Søren Ravn Jensen

Hovedaktionær

## 17 Begivenheder efter balancedagen

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



# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ravn Jensen Holding A/S 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 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

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedsovertagelser***

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

#### **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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

## 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

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### 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 finansielle, 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”.

### 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

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Erhvervede varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Erhvervede varemærker afskrives over 5 år.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede udlån samt investering i unoterede portøljeaktier, som måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### 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 salgpris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. 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 nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer m.v.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

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

### 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.

### 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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 "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



# Noter til årsregnskabet

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