
Ravn Jensen Holding A/S

Kongebrogade 68, 6000 Kolding

Årsrapport for 2018/19

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 30 57 48 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 5 /3 2020

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 8

Balance 30. september 9

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 2018 - 30. september 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 5. marts 2020

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ravn Jensen Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, 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 5. marts 2020

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				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	-113	160.045	91.249	83.577	68.484
Resultat før finansielle poster	-1.529	118.111	32.334	26.601	20.671
Resultat af finansielle poster	6.069	539	-7.766	-3.495	-3.333
Årets resultat	3.758	116.073	16.632	15.894	11.553
Balance					
Balancesum	184.673	177.537	129.654	127.270	125.045
Egenkapital	152.022	150.764	44.487	33.759	23.516
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	3.888	86.656	17.527	31.053	15.150
- investeringsaktivitet	-15.730	33.061	-4.547	-8.394	-2.249
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.511	0	-4.386	-8.599	-2.339
- finansieringsaktivitet	3.670	-57.722	-7.235	-8.848	-6.287
Årets forskydning i likvider	-8.172	61.995	5.745	13.811	6.614
Antal medarbejdere	2	40	131	115	108
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-0,8%	66,5%	24,9%	20,9%	16,5%
Soliditetsgrad	82,3%	84,9%	34,3%	26,5%	18,8%
Forrentning af egenkapital	2,5%	118,9%	42,5%	55,5%	62,8%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Ravn Jensen Holding A/S for 2018/19 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 2018/19 udviser et overskud på TDKK 3.758, og koncernens balance pr. 30. september 2019 udviser en egenkapital på TDKK 152.022.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Forventning jf. årsrapporten 2017/2018: Efter salg af majoriteten i Sjølund A/S forventer ledelsen for regnskabsåret 2018/2019 et resultat før finansielle poster på ca. DKK 0 mio.

Årets resultat lever dermed op til forventningerne, som disse blev anført i årsrapporten for 2017/18, og ledelsen anser det samlede koncernresultat for tilfredsstillende

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer for regnskabsåret 2019/2020 et resultat før finansielle poster på samme niveau som 2018/2019.

Eksternt miljø

Det er ledelsens vurdering, at selskabets miljøpåvirkning er minimal. Der er ikke usædvanlige forretningsrisici eller finansielle risici i forbindelse med koncernens forretning.

Videnressourcer

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Bruttotab		-113	160.045	-1.156	-3.964
Personaleomkostninger	2	-760	-39.803	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-644	-2.131	0	0
Andre driftsomkostninger		-12	0	0	0
Resultat før finansielle poster	3	-1.529	118.111	-1.156	-3.964
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-825	118.951
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-246	-861	-246	-861
Finansielle indtægter	4	8.209	2.898	8.409	2.948
Finansielle omkostninger		-1.894	-1.498	-859	-483
Resultat før skat		4.540	118.650	5.323	116.591
Skat af årets resultat	5	-782	-2.577	-1.565	-518
Årets resultat		3.758	116.073	3.758	116.073

Balance 30. september

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede varemærker		86	129	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	86	129	0	0
Grunde og bygninger		28.723	27.757	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		27	179	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	28.750	27.936	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	5.352	4.402
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	1.696	17	1.696	17
Tilgodehavender i associerede virksomheder	10	52.662	44.531	52.662	44.531
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	200	200	200	200
Andre tilgodehavender	10	27.873	25.530	27.843	25.530
Finansielle anlægsaktiver		82.431	70.278	87.753	74.680
Anlægsaktiver		111.267	98.343	87.753	74.680
Varebeholdninger		250	436	0	0

Balance 30. september

Aktiver

Note	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	73	46	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.708	5.938
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	11.853	8.747	11.853	8.747
Andre tilgodehavender	678	1.291	668	1.208
Periodeafgrænsningsposter	99	49	0	0
Tilgodehavender	12.703	10.133	18.229	15.893
Værdipapirer	57.050	61.932	57.050	61.932
Likvide beholdninger	3.403	6.693	3.403	5.162
Omsætningsaktiver	73.406	79.194	78.682	82.987
Aktiver	184.673	177.537	166.435	157.667

Balance 30. september

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Selskabskapital		1.125	1.125	1.125	1.125
Overført resultat		150.897	149.639	145.897	149.639
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0	5.000	0
Egenkapital		152.022	150.764	152.022	150.764
Hensættelse til udskudt skat	12	4.829	4.780	0	0
Hensatte forpligtelser		4.829	4.780	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		12.566	13.031	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	12.566	13.031	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	13	883	774	0	0
Kreditinstitutter		9.910	278	9.494	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		474	229	448	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		2.893	0	2.893	0
Selskabsskat		107	6.408	1.088	6.408
Anden gæld		989	1.273	490	495
Kortfristede gældsforpligtelser		15.256	8.962	14.413	6.903
Gældsforpligtelser		27.822	21.993	14.413	6.903
Passiver		184.673	177.537	166.435	157.667
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	TDKK	resultat	året	TDKK
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. oktober	1.125	149.639	0	150.764
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-2.500	0	-2.500
Årets resultat	0	3.758	0	3.758
Egenkapital 30. september	1.125	150.897	0	152.022

Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	1.125	149.639	0	150.764
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-2.500	0	-2.500
Årets resultat	0	-1.242	5.000	3.758
Egenkapital 30. september	1.125	145.897	5.000	152.022

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Årets resultat		3.758	116.073
Reguleringer	14	-4.643	358
Ændring i driftskapital	15	3.576	-23.851
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		2.691	92.580
Renteindbetalinger og lignende		8.209	2.898
Renteudbetalinger og lignende		-1.893	-1.499
Pengestrømme fra ordinær drift		9.007	93.979
Betalt selskabsskat		-5.119	-7.323
Pengestrømme fra driftsaktivitet		3.888	86.656
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.511	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-14.219	-13.445
Salg af materielle anlægsaktiver		0	13.283
Salg af virksomhed		0	33.223
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-15.730	33.061
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-356	-751
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		9.632	92
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	6.215
Udlån til associerede virksomheder		-3.106	-53.278
Betalt udbytte		-2.500	-10.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		3.670	-57.722
Ændring i likvider		-8.172	61.995
Likvider 1. oktober		68.625	6.630
Likvider 30. september		60.453	68.625
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.403	6.693
Værdipapirer		57.050	61.932
Likvider 30. september		60.453	68.625

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Morderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	741	38.278	0	0
Pensioner	0	987	0	0
Andre omkostninger til social sikring	19	538	0	0
	760	39.803	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	40	0	0

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

3 Særlige poster

Selskabet har i sammenligningsåret (2017/2018) haft en gevinst ved salg af datterselskab på DKK 142m og har i denne forbindelse afholdt omkostninger herunder rådgiveromkostninger samt bonusser for DKK 31m.

4 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	201	156
Renteindtægter associerede virksomheder	3.608	1.775	3.608	1.775
Andre finansielle indtægter	4.601	1.123	4.600	1.017
	8.209	2.898	8.409	2.948

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.112	1.764	1.565	518
Årets udskudte skat	49	813	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-379	0	0	0
	782	2.577	1.565	518

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede varemærker TDKK
Kostpris 1. oktober	216
Kostpris 30. september	216
Ned- og afskrivninger 1. oktober	87
Årets afskrivninger	43
Ned- og afskrivninger 30. september	130
Regnskabsmæssig værdi 30. september	86

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober	34.521	1.598
Tilgang i årets løb	1.511	0
Afgang i årets løb	0	-96
Kostpris 30. september	<u>36.032</u>	<u>1.502</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	6.764	1.419
Årets afskrivninger	<u>545</u>	<u>56</u>
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>7.309</u>	<u>1.475</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>28.723</u>	<u>27</u>

Noter til årsregnskabet

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Kostpris 1. oktober	6.884	127.404
Tilgang i årets løb	1.775	4.089
Afgang i årets løb	0	-124.633
Overførsler i årets løb	0	24
Kostpris 30. september	8.659	6.884
Værdireguleringer 1. oktober	-2.482	-79.220
Årets afgang	0	-54.556
Årets resultat	-825	118.951
Andre reguleringer	0	12.367
Overførsler i årets løb	0	-24
Værdireguleringer 30. september	-3.307	-2.482
Regnskabsmæssig værdi 30. september	5.352	4.402

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		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. oktober	13.245	7.776	13.245	24
Tilgang i årets løb	2.000	13.245	2.000	13.245
Afgang i årets løb	0	-7.752	0	0
Overførsler i årets løb	0	-24	0	-24
Kostpris 30. september	<u>15.245</u>	<u>13.245</u>	<u>15.245</u>	<u>13.245</u>
Værdireguleringer 1. oktober	-13.228	-7.776	-13.228	-24
Årets afgang	0	7.752	0	0
Årets resultat	-246	-861	-246	-861
Afskrivning på goodwill	-75	0	-75	0
Andre reguleringer	0	-12.367	0	-12.367
Overførsler i årets løb	0	24	0	24
Værdireguleringer 30. september	<u>-13.549</u>	<u>-13.228</u>	<u>-13.549</u>	<u>-13.228</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>1.696</u>	<u>17</u>	<u>1.696</u>	<u>17</u>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	1.500.000	0	1.500.000	0
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. september	<u>1.425.000</u>	<u>0</u>	<u>1.425.000</u>	<u>0</u>

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 2019.

Noter til årsregnskabet

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%
Sun&Safe ApS	Kolding	66.667 DKK	25%

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab		
	Tilgodehaven-der i associerede virksomheder			Tilgodehaven-der i associerede virksomheder		
	heder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	heder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober	44.531	200	25.560	44.531	200	25.530
Tilgang i årets løb	8.131	0	2.313	8.131	0	2.313
Kostpris 30. september	52.662	200	27.873	52.662	200	27.843
Regnskabsmæssig værdi 30. september	52.662	200	27.873	52.662	200	27.843

11 Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
Betalt ekstraordinært udbytte	2.500	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000	0
Overført resultat	-3.742	116.073
	3.758	116.073

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	4.780	3.267	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	49	1.513	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. september	4.829	4.780	0	0

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:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	9.042	9.694	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.524	3.337	0	0
Langfristet del	12.566	13.031	0	0
Inden for 1 år	883	774	0	0
	13.449	13.805	0	0

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-8.209	-2.898
Finansielle omkostninger	1.894	1.498
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	644	2.131
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	246	861
Skat af årets resultat	782	2.577
Andre reguleringer	0	-3.811
	-4.643	358

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	186	-2.894
Ændring i tilgodehavender	536	-18.543
Ændring i leverandører m.v.	2.854	-2.414
	3.576	-23.851

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	29	41	0	0
Mellem 1 og 5 år	74	103	0	0
	103	144	0	0

Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontrakternes udløb

59	146	0	0
----	-----	---	---

Andre eventualforpligtelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 13.449 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2019 udgør 27.269.

Koncernen har udstedt skadeløsbreve for i alt 42.000 tkr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2019 udgør 27.269 tkr. Skadeløsbrevene er stillet til sikkerhed for forpligtelser overfor kreditinstitut.

Moderselskabet har i personbogen noteret et pantsætningsforbud overfor banken.

Noter til årsregnskabet

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 1.088. 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 en ulimiteret selvskyldner kaution overfor bankgæld i Ravn Jensen Ejendomme A/S, som udgør 237 tkr. pr. 30. september 2019.

Moderselskabet har afgivet en ulimiteret selvskyldner kaution overfor bankgæld i Pro-Fit ApS, som udgør 179 tkr. pr. 30. september 2019.

Moderselskabet har afgivet en selvskyldner kaution overfor prioritetsgæld i Firmafabrikken Kolding ApS.

Moderselskabet har stillet værdi af depot til sikkerhed for mellelværende med pengeinstitut.

17 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Søren Ravn Jensen

Hovedaktionær

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ravn Jensen Holding A/S for 2018/19 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 2018/19 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 gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesummallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvis overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Virksomhedsovertagelser, der er gennemført før den 1. juli 2018, behandles med visse undtagelser efter samme regnskabspraksis som virksomhedssammenslutninger gennemført den 1. juli 2018 eller senere. De væsentligste undtagelser er:

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.
- Identificerede eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Såfremt købesummallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår,

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.
- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.
- Ved trinvis erhvervelse medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

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 leasingydelse, 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

18 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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige 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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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
----------------------------	-------

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 salgspris.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 provenuet 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 lånoptagelsestidspunktet 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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 eksklusiv 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.

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