



Tlf.: 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR-nr. 20 22 26 70

F. ENGEL KONFEKTION A/S

NORGESVEJ 12, 6100 HADERSLEV

ÅRSRAPPORT

1. JUNI 2018 - 31. MAJ 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 24. oktober 2019

Carl Damgaard Engel

CVR-NR. 30 63 71 19

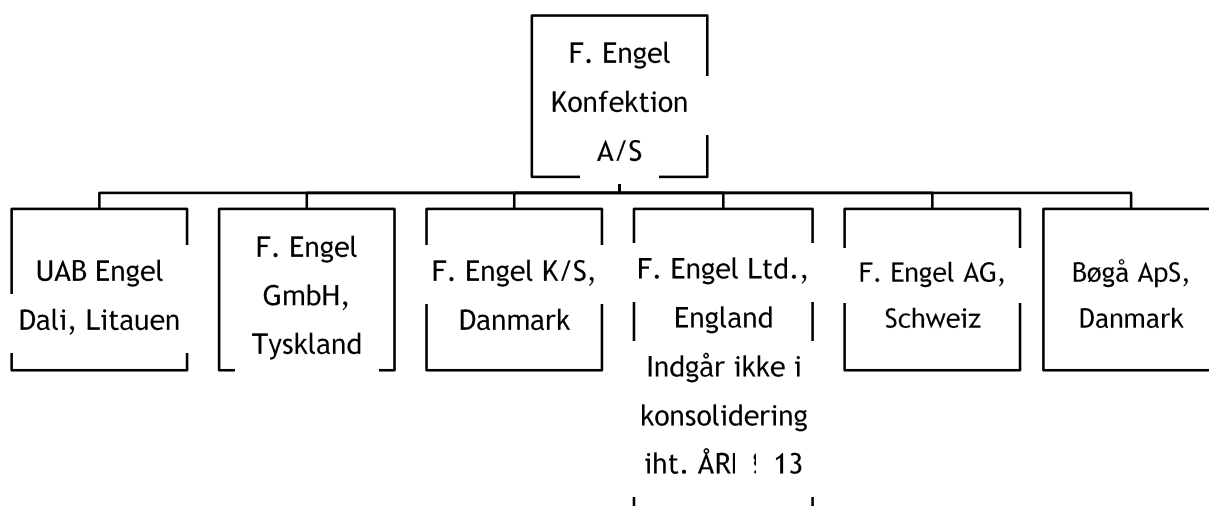
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
Koncern- og årsregnskab 1. juni 2018 - 31. maj 2019	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	F. Engel Konfektion A/S Norgesvej 12 6100 Haderslev Telefon: 74 22 35 35 Telefax: 74 22 35 09 Hjemmeside: www.F-Engel.com CVR-nr.: 30 63 71 19 Stiftet: 15. september 1964 Hjemsted: Haderslev Regnskabsår: 1. juni 2018 - 31. maj 2019
Bestyrelse	Jørgen Lauritzen, formand John Cockrell Engel Inger Damgaard Engel Ann M. Engel Carl Damgaard Engel Lars Christian Harris Engel
Direktion	Carl Damgaard Engel
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes 24. oktober 2019, kl. 10:00, på selskabets adresse.

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2018 - 31. maj 2019 for F. Engel Konfektion A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2018 - 31. maj 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 24. oktober 2019

Direktion:

Carl Damgaard Engel

Bestyrelse:

Jørgen Lauritzen
Formand

John Cockrell Engel

Inger Damgaard Engel

Ann M. Engel

Carl Damgaard Engel

Lars Christian Harris Engel

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i F. Engel Konfektion A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F. Engel Konfektion A/S for regnskabsåret 1. juni 2018 - 31. maj 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2018 - 31. maj 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet 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. I forbindelse med gennemlæsningen har vi imidlertid konstateret, at ledelsesberetningen mangler oplysninger om den samlede købesum og årsag til erhvervelse af egne aktier i henhold til Årsregnskabslovens § 77.

København, den 24. oktober 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Gregers Paulsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne11688

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018/19 tkr.	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	396.527	348.568	333.014	315.699	294.022
Driftsresultat.....	28.086	19.059	25.558	30.546	23.632
Finansielle poster, netto.....	2.522	830	474	583	619
Årets resultat før skat.....	30.608	19.889	26.032	31.129	24.251
Årets resultat.....	24.049	15.853	20.623	24.541	18.850
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	20.720	13.796	17.876	20.525	16.800
Balance					
Balancesum.....	404.679	379.366	359.672	345.600	320.342
Egenkapital.....	213.219	285.866	273.979	257.670	235.631
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	207.391	281.242	268.732	251.154	231.081
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-17.009	58.995	28.269	28.274	5.131
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-17.204	-6.823	-23.178	-2.675	-3.456
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-4.467	-6.011	-6.081	-4.114	-2.064
Pengestrømme i alt.....	-38.680	46.161	-990	21.485	-389
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-15.216	-1.875	-23.131	-4.068	3.995
Nøgletal					
Overskudsgrad.....	7,1	5,5	7,7	9,7	8,0
Afkast af investeret kapital.....	11,5	8,9	12,7	16,5	14,0
Soliditetsgrad.....	51,2	74,1	74,7	72,7	72,1
Egenkapitalforrentning.....	9,6	5,7	7,8	9,9	8,3
Indeks for nettoomsætning.....	135	119	113	107	100

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i produktion og afsætning af arbejdstøj, herrebenklæder og jagttøj. Moderselskabet er primært et holdingselskab med sekundære aktiviteter indenfor udlejning af fast ejendom til selskaber i koncernen samt handel med værdipapirer.

Usædvanlige forhold

Koncernen har i regnskabsåret ikke måttet forholde sig eller registrere forhold, der kan betegnes som usædvanlige.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har formået at øge aktivitetsniveauet og det har givet en positiv afsmitning på bruttofortjenesten. Koncernens intensivering af indsatsen på markederne er fortsat, og ved bevidst at øge personaleomkostningerne i indeværende regnskabsår, er der skabt et godt grundlag for indtjeningen i de kommende år. Koncernen har opnået den ønskede udvikling.

Skønt de udfordrende økonomiske tendenser og vilkår har bidt sig fast, så må det betragtes som udgangspunkt for de fremtidige konkurrencevilkår. Koncernen er parat til at operere på de kår. Det bevirker, at koncernen er i stand til at generere et positivt resultat i et år, hvor vilkårene på de fleste markeder fortsat er meget presset, og hvor de iværksatte initiativer, til fremtidssikring af virksomheden, viser vækst.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens forventning ved regnskabsårets begyndelse til fremgang i omsætningen blev realiseret.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Der skønnes ikke, at koncernen står over for nogen særlig risici, hverken på forretningsmæssigt plan eller finansielt.

Miljøforhold

Datterselskabet F. Engel K/S udarbejder årligt en miljørapport. Den seneste rapport giver ikke anledning til særlige bemærkninger.

Videnressourcer

Med en historie, der går tilbage til 1927 og med koncernens fabrikker i Litauen, har koncernen en betydelig know how omkring tekstiler og fremstilling af beklædning.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne styres og foretages primært i datterselskabet, F. Engel K/S. Udviklingsaktiviteterne omfatter hovedsageligt udvikling af beklædning og fremstillingsteknikker. De afholdte udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, da de dels vedrører løbende mindre forbedringer til handling og produktion og dels krav til kontinuerlig udvikling af tidssvarende beklædning. Der forudses i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på samme niveau.

Forventninger til fremtiden

Med det oparbejdede kapitalberedskab står koncernen vel rustet til at møde fremtidens udfordringer. Ledelsen forventer fremgang i den økonomiske udvikling i 2019/20.

LEDELSESBERETNING**Egne kapitalandele**

	2019	2018
	kr.	tkr.
Beholdningen af egne kapitalandele er således:		
A-aktier, 132 stk. a nom. 1.000 kr.....	132.000	0
B-aktier (1/10 stemmeret), 1.198 stk. a nom. 1.000 kr.....	1.198.000	0
	1.330.000	0
Egne kapitalandele i % af selskabskapitalen:		
A-aktier.....	3,3	0,0
B-aktier (1/10 stemmeret).....	30,0	0,0
	33,3	0,0

Der er i årets løb købt 1.330 stk. a nom. 1.000 kr. egne kapitalandele fordelt på 132 stk. A-aktier og 1.198 stk. B-aktier og udgør 33,25% af den samlede aktiekapital.

Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til følgende hjemmeside: <https://www.f-engel.com/da/>.

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Der henvises til følgende hjemmeside: <https://www.f-engel.com/da/>.

RESULTATOPGØRELSE 1. JUNI - 31. MAJ

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018/19 kr.	2017/18 tkr.	2018/19 kr.	2017/18 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	396.527.322	348.568	0	0
Vareforbrug		-181.169.423	-169.570	0	0
Andre driftsindtægter		1.587.701	524	7.213.388	6.673
Eksterne omkostninger	2	-75.599.126	-59.709	-765.442	-405
BRUTTORESULTAT		141.346.474	119.813	6.447.946	6.268
Personaleomkostninger	3	-106.170.116	-94.810	0	0
Af- og nedskrivninger		-6.988.114	-5.919	-1.094.669	-1.049
Andre driftsomkostninger		-102.090	-25	-60.200	0
DRIFTSRESULTAT		28.086.154	19.059	5.293.077	5.219
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder		0	0	15.587.639	8.433
Andre finansielle indtægter	4	3.238.674	1.678	6.638.843	4.689
Andre finansielle omkostninger		-716.335	-848	-558.232	-666
RESULTAT FØR SKAT		30.608.493	19.889	26.961.327	17.675
Skat af årets resultat	5	-6.559.760	-4.036	-6.241.488	-3.879
ÅRETS RESULTAT	6	24.048.733	15.853	20.719.839	13.796

BALANCE 31. MAJ

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.
Software.....		5.590.728	4.035	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	7	5.590.728	4.035	0	0
Grunde og bygninger.....		58.573.688	48.549	53.865.955	47.458
Produktionsanlæg og maskiner.....		2.630.439	2.515	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.944.572	4.220	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	8	64.148.699	55.284	53.865.955	47.458
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	112.694.496	101.541
Finansielle anlægsaktiver.....	9	0	0	112.694.496	101.541
ANLÆGSAKTIVER.....		69.739.427	59.319	166.560.451	148.999
Råvarer og hjælpematerialer.....		24.122.661	25.064	0	0
Varer under fremstilling.....		9.361.826	8.173	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		149.377.490	120.008	0	0
Forudbetalinger for varer.....		1.753.946	2.343	0	0
Varebeholdninger.....		184.615.923	155.588	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		60.010.848	49.701	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	125.170.238	107.357
Udskudte skatteaktiver.....	10	315.224	321	0	0
Andre tilgodehavender.....		1.091.940	2.280	3.750	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		3.480.418	1.988	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	53.968	0
Periodeafgrænsningsposter.....	11	100.235	635	0	0
Tilgodehavender.....		64.998.665	54.925	125.227.956	107.357
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		41.982.628	67.319	41.982.628	67.319
Værdipapirer.....		41.982.628	67.319	41.982.628	67.319
Likvider.....		43.342.568	42.215	682.465	289
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		334.939.784	320.047	167.893.049	174.965
AKTIVER.....		404.679.211	379.366	334.453.500	323.964

BALANCE 31. MAJ

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.
Aktiekapital.....	12	4.000.000	4.000	4.000.000	4.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	29.908.246	27.694
Overført overskud.....		202.390.519	275.742	172.482.273	248.048
Forslag til udbytte.....		1.000.000	1.500	1.000.000	1.500
Minoritetsinteresser.....		5.828.894	4.624	0	0
EGENKAPITAL.....		213.219.413	285.866	207.390.519	281.242
Hensættelse til udskudt skat.....	10	5.120.525	2.562	5.120.525	2.562
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		5.120.525	2.562	5.120.525	2.562
Anden gæld.....		83.712.719	0	83.712.719	0
Langfristede gældsforpligtelser...	13	83.712.719	0	83.712.719	0
Kortfristet del af langfristet gæld. Gæld til pengeinstitutter.....	13	9.301.413 17.540.482	910 3.069	9.301.413 0	910 0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		31.032.412	26.566	0	0
Selskabsskat.....		4.053.039	4.831	3.737.452	4.718
Anden gæld.....		40.699.208	55.562	25.190.872	34.532
Kortfristede gældsforpligtelser ...		102.626.554	90.938	38.229.737	40.160
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		186.339.273	90.938	121.942.456	40.160
PASSIVER.....		404.679.211	379.366	334.453.500	323.964
 Eventualposter mv.	14				
Nærtstående parter	15				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen				I alt
	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	
Egenkapital 1. juni 2018.....	4.000.000	275.741.750	1.500.000	4.623.965	285.865.715
Køb af egne kapitalandele.....		-93.014.132			-93.014.132
Betalt udbytte.....			-1.500.000	-2.056.598	-3.556.598
Valutakursreguleringer.....		153.246			153.246
Andre reguleringer.....		-210.184		-67.367	-277.551
Forslag til resultatdisponering.....		19.719.839	1.000.000	3.328.894	24.048.733
Egenkapital 31. maj 2019.....	4.000.000	202.390.519	1.000.000	5.828.894	213.219.413

	Moderselskabet				I alt
	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	
Egenkapital 1. juni 2018.....	4.000.000	27.693.127	248.048.623	1.500.000	281.241.750
Køb af egne kapitalandele.....			-93.014.132		-93.014.132
Betalt udbytte.....				-1.500.000	-1.500.000
Valutakursreguleringer.....		153.246			153.246
Andre reguleringer.....		-210.184			-210.184
Overførsel af udbytte.....		-13.315.582	13.315.582		
Forslag til resultatdisponering.....		15.587.639	4.132.200	1.000.000	20.719.839
Egenkapital 31. maj 2019.....	4.000.000	29.908.246	172.482.273	1.000.000	207.390.519

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JUNI - 31. MAJ

	Koncernen	
	2018/19 kr.	2017/18 tkr.
Årets resultat.....	24.048.733	15.853
Årets afskrivninger tilbageført.....	6.988.114	5.918
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-195.191	-33
Skat af årets resultat tilbageført.....	6.559.760	4.036
Betalt selskabsskat.....	-6.207.174	-2.460
Ændring i varebeholdninger.....	-29.026.423	-14.982
Ændring i tilgodehavender.....	-8.924.442	54.059
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-10.252.816	-3.396
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-17.009.439	58.995
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-3.914.132	-5.011
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-15.215.998	-1.875
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.925.767	63
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-17.204.363	-6.823
Afdrag på lån.....	-910.015	-1.764
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-3.556.598	-4.247
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-4.466.613	-6.011
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-38.680.415	46.161
Likvider 1. juni.....	106.465.129	60.304
LIKVIDER 31. MAJ.....	67.784.714	106.465
Likvider 31. maj specificeres således:		
Likvider.....	43.342.568	42.215
Gæld til pengeinstitutter.....	-17.540.482	-3.069
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	41.982.628	67.319
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	67.784.714	106.465

NOTER

Note

Nettoomsætning

1

Under henvisning til ÅRL § 96 er der ikke afgivet segmentoplysninger i årsrapporten, idet oplysningen vurderes at kunne volde betydelig skade for virksomheden.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2018/19 kr.	2017/18 tkr.	2018/19 kr.	2017/18 tkr.
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Samlet honorar:				
BDO.....	334.000	279	158.000	81
Udenlandske dattervirksomheders revisorer.....	41.447	101	0	0
	375.447	380	158.000	81
 Specifikation af honorar:				
Lovpligtig revision.....	245.447	244	38.000	37
Skatterådgivning.....	5.000	5	5.000	5
Andre ydelser.....	125.000	131	115.000	39
	375.447	380	158.000	81

2

Personaleomkostninger

3

Antal personer beskæftiget i
gennemsnit:

Koncernen: 506 (2017/18: 484)

Moderselskabet: 1 (2017/18: 1)

Løn og gager.....	94.559.061	84.325	0	0
Pensioner.....	6.261.034	5.457	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.057.553	3.519	0	0
Andre personaleomkostninger.....	1.292.468	1.509	0	0
	106.170.116	94.810	0	0

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

Andre finansielle indtægter

4

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	3.740.894	4.154
Finansielle indtægter i øvrigt.....	3.238.674	1.678	2.897.949	535
	3.238.674	1.678	6.638.843	4.689

NOTER

Note

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		
	2018/19 kr.	2017/18 tkr.	2018/19 kr.	2017/18 tkr.	
Skat af årets resultat					5
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.935.830	3.148	3.624.234	3.033	
Regulering af udskudt skat.....	2.623.930	888	2.617.254	846	
	6.559.760	4.036	6.241.488	3.879	
Forslag til resultatdisponering					6
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	1.000.000	1.500	1.000.000	1.500	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	15.587.639	8.433	
Overført resultat.....	19.719.839	12.296	4.132.200	3.863	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	3.328.894	2.057	0	0	
	24.048.733	15.853	20.719.839	13.796	
Immaterielle anlægsaktiver					7
			<u>Koncernen</u>		
			Software		
Kostpris 1. juni 2018.....			5.857.304		
Valutakursregulering til ultimokurs.....			1.080		
Tilgang.....			3.914.132		
Kostpris 31. maj 2019.....			9.772.516		
Afskrivninger 1. juni 2018.....			1.822.157		
Valutakursregulering til ultimokurs.....			1.043		
Årets afskrivninger			2.358.588		
Afskrivninger 31. maj 2019.....			4.181.788		
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2019.....			5.590.728		

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

9

	Moder- selskabet
	<u>Kapitalandele i dattervirksom- heder</u>
Kostpris 1. juni 2018.....	61.860.247
Tilgang.....	3.908.000
Kostpris 31. maj 2019.....	65.768.247
Opskrivninger 1. juni 2018.....	39.681.220
Valutakursregulering.....	153.246
Udloddet resultat	-8.226.390
Årets resultat	15.587.639
Andre reguleringer.....	-269.466
Opskrivninger 31. maj 2019.....	46.926.249
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2019.....	112.694.496

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
F. Engel K/S, Haderslev.....	71.144.477	16.644.477	95,4 %
UAB Engel Dali, Litauen.....	19.110.276	1.921.666	100 %
F. Engel GmbH, Tyskland.....	23.358.687	79.659	100 %
F. Engel AG, Schweiz.....	740.796	9.577	100 %
F. Engel Ltd., England.....	-130.536	-41.646	100 %
Bøgå ApS, Haderslev.....	4.169.155	261.155	100 %

Datterselskabet F. Engel K/S har undladt at aflægge regnskab i overensstemmelse med ÅRL § 5.

NOTER

Note

Hensættelse til udskudt skat

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og anden gæld.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.
Udskudt skat 1. juni.....	-2.240.653	-1.295	-2.562.553	-1.657
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-2.623.930	-887	-2.617.254	-846
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	59.282	-59	59.282	-59
Udskudt skat 31. maj.....	-4.805.301	-2.241	-5.120.525	-2.562
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	315.224	321	0	0
Udskudt skat (passiver).....	5.120.525	2.562	5.120.525	2.562
	4.805.301	2.241	5.120.525	2.562

Koncernens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 315 tkr. Skatteaktivet vedrører primært midlertidige forskelle imellem regnskabs- og skattemæssige værdier vedr. anden gæld. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års positive skattemæssige overskud, hvorved skatteaktivet fuldt ud forventes at blive udnyttet.

Periodeafgrænsningsposter

11

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

	2019 kr.	2018 tkr.
Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 400 stk. a nom. 1.000 kr.....	400.000	400
B-aktier (1/10 stemmeret), 3.600 stk. a nom. 1.000 kr.....	3.600.000	3.600
	4.000.000	4.000

12

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

13

	Koncernen				
	31/5 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/5 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Anden gæld.....	93.014.132	9.301.413	46.507.066	910.015	910.015
	93.014.132	9.301.413	46.507.066	910.015	910.015
	Moderselskabet				
	31/5 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/5 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Anden gæld.....	93.014.132	9.301.413	46.507.066	910.015	910.015
	93.014.132	9.301.413	46.507.066	910.015	910.015

Eventualposter mv.

14

Eventualaktiver

Koncernen har et eventualaktiv i form af et skatteaktiv. Eventualaktivet udgør 879 tkr. på balancedagen.

Eventualforpligtelser

Moderselskabet deltager som komplementar og hæfter for de samlede forpligtelser i F. Engel K/S, hvis balancesum udgør 272.488 tkr. og egenkapital udgør 71.144 tkr. pr. 31. maj 2019.

Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.300 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 32 mdr. med en samlet restleasingydelse på 1.749 tkr.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 3.737 tkr. pr. balancedagen.

Nærtstående parter

15

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Ingen.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for F. Engel Konfektion A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden F. Engel Konfektion A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori F. Engel Konfektion A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på anskaffelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelseskursen og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Alle selskaber i koncernen har regnskabsafslutning 31. maj med undtagelse af UAB Engel Dali, Litauen, hvis regnskabsår slutter 31. marts.

Datterselskabet F. Engel Limited er ikke konsolideret ind i koncernregnskabet, da aktiviteten i selskabet er begrænset og selskabet er uvæsentligt for koncernregnskabet.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der foretages lineære afskrivninger baseret på aktivernes forventede brugstider på 4 år og restværdi, der er vurderet til 0%.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-50 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	4-20 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på anskaffelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.