
IVM Holding ApS

Ørnhøjvej 24, 6971 Spjald

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 36 43 61 31

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 9 /5 2019

Hans Ladekjær Jeppesen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 16

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for IVM Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grønbjerg, den 9. maj 2019

Direktion

Ivan Vestergaard Mortensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i IVM Holding ApS

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for IVM Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

Skjern, den 9. maj 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Ludvigsen

statsautoriseret revisor

mne27765

Selskabsoplysninger

Selskabet

IVM Holding ApS
Ørnhøjvej 24
6971 Spjald

CVR-nr.: 36 43 61 31
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 12. november 2014
Hjemstedskommune: Ringkøbing-Skjern

Direktion

Ivan Vestergaard Mortensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østergade 40
6900 Skjern
Telefon 96 80 10 00
Telefax 96 80 10 01
www.pwc.dk

Pengeinstitut

vestjyskBank
Bredgade 38
6900 Skjern

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	26.968	30.986	36.157	27.525	21.834
Resultat af ordinær primær drift	6.932	11.536	10.354	5.434	1.266
Resultat før finansielle poster	7.570	12.145	11.137	5.742	1.293
Resultat af finansielle poster	-6.710	-668	-940	-4.615	3.687
Årets resultat	637	8.947	7.981	548	4.906
Balance					
Balancesum	180.070	186.393	192.553	197.142	185.261
Egenkapital	77.399	76.412	67.857	60.475	64.354
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-13.086	38.902	8.119	-16.095	-5.408
- investeringsaktivitet	21.714	-23.564	29	-546	-722
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.991	0	-254	-651	-1.049
- finansieringsaktivitet	56	6.817	-1.637	-5.799	-1.183
Årets forskydning i likvider	8.684	22.155	6.511	-22.440	-7.313
Antal medarbejdere	35	36	47	39	39
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	4,2%	6,5%	5,8%	2,9%	0,7%
Soliditetsgrad	43,0%	41,0%	35,2%	30,7%	34,7%
Forrentning af egenkapital	0,8%	12,4%	12,4%	0,9%	13,7%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at eje aktier i andre kapitalselskaber. Koncernens hovedaktivitet omfatter endvidere entreprenørvirksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 636.504, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 77.399.022.

Årets aktivitet i Byggefirmaet Ivan V. Mortensen A/S svarer til det forventede under hensyntagen til det nuværende boligmarked, men årets indtjening betegnes som værende tilfredsstillende.

Aktiviten og indtjeningen i Grønbjerg Grundinvest A/S betragtes som værende tilfredsstillende.

Aktiviteten og indtjening med udlejningsejendom i Grønbjerg Ejendomsselskab A/S, MIHL Ejendomsinvest A/S samt LHI Invest A/S svarer til det forventede og anses for værende tilfredsstillende

Dattervirksomheden MI Holding Grønbjerg ApS har afhændet sine kapitalandele i Bulgarien.

Koncernen har haft et kurstab på værdipapirer på TDKK 4.624 hovedsageligt i forbindelse med kursfaldet på de finansielle markeder i slutningen af 2018.

Samlet anses koncernens driftsaktivitet og driftsresultat at være tilfredsstillende

Drift

Koncernens aktivitetsområde er indenfor byggesektoren, hvorfor ændringer i renteniveauet kan have indflydelse på den fremtidige aktivitets- og indtjeningsniveau. Ved indgåelse af større entrepriser foretages der sikring, således at fremtidige renteændringer ikke har væsentlig indflydelse. Der indgås ikke rentedispositioner til afdækning af øvrige renterisici, idet den rentebærende gæld ikke udgør et væsentligt beløb.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer en uændret indtjening på koncernniveau i det kommende år.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Koncernen foretager kontinuerligt tilpasning af virksomhedens produkter samt en løbende produktudvikling af nye produkter.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Bruttofortjeneste før værdireguleringer		26.968.256	30.985.589	-9.632	-19.796
Værdireguleringer af investeringsaktiver		0	0	0	0
Bruttofortjeneste		26.968.256	30.985.589	-9.632	-19.796
Personaleomkostninger	1	-17.226.165	-16.578.427	0	0
Resultat før afskrivninger		9.742.091	14.407.162	-9.632	-19.796
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-2.171.730	-2.262.349	0	0
Resultat før finansielle poster		7.570.361	12.144.813	-9.632	-19.796
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-516.709	4.042.947
Finansielle indtægter		457.813	1.558.954	0	0
Finansielle omkostninger		-7.168.217	-2.226.884	-156	-284
Resultat før skat		859.957	11.476.883	-526.497	4.022.867
Skat af årets resultat	3	-223.453	-2.529.476	1.388	6.589
Årets resultat		636.504	8.947.407	-525.109	4.029.456

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Grunde og bygninger	4	26.681.062	28.282.710	0	0
Investeringsejendomme	5	15.318.100	15.318.100	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	2.933.060	1.519.616	0	0
Materielle anlægsaktiver		44.932.222	45.120.426	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	34.812.238	37.408.947
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	0	23.550.729	0	0
Finansielle anlægsaktiver		0	23.550.729	34.812.238	37.408.947
Anlægsaktiver		44.932.222	68.671.155	34.812.238	37.408.947
Varebeholdninger	8	78.272.878	66.832.366	0	0
Tilgodehavender		5.421.971	3.361.271	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	12.015.053	9.920.191	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.080.000	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	178.793	0	0
Andre tilgodehavender		3.948.051	525.769	50.000	150.000
Udskudt skatteaktiv	11	1.350.786	1.186.323	0	4.355
Selskabsskat		0	0	66.153	12.000
Tilgodehavender		22.735.861	15.172.347	2.196.153	166.355
Værdipapirer og kapitalandele		17.547.831	18.001.938	0	0
Likvide beholdninger		16.580.762	17.715.567	2.407.782	3.371.980
Omsætningsaktiver		135.137.332	117.722.218	4.603.935	3.538.335
Aktiver		180.069.554	186.393.373	39.416.173	40.947.282

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	19.212.238	19.728.947
Overført resultat		38.552.973	38.831.204	20.007.935	20.124.335
Foreslået udbytte for regnskabsåret		108.000	1.000.000	108.000	1.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		38.740.973	39.911.204	39.408.173	40.933.282
Minoritetsinteresser		38.658.049	36.500.813	0	0
Egenkapital		77.399.022	76.412.017	39.408.173	40.933.282
Gæld til realkreditinstitutter		35.666.792	37.420.065	0	0
Leasingforpligtelser		1.211.333	0	0	0
Anden gæld		255.600	235.200	0	0
Langfristet gæld	12	37.133.725	37.655.265	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	12	1.730.753	1.687.473	0	0
Kreditinstitutter		46.136.304	51.785.184	0	0
Leasingforpligtelser	12	209.759	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.330.625	16.300	0	0
Leverandør af varer og tjenesteydelser		5.935.171	5.621.962	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	9	554.119	114.000	0	0
Selskabsskat		100.309	2.995.977	0	0
Anden gæld	12	8.539.767	10.105.195	8.000	14.000
Kortfristet gæld		65.536.807	72.326.091	8.000	14.000
Gældsforpligtelser		102.670.532	109.981.356	8.000	14.000
Passiver		180.069.554	186.393.373	39.416.173	40.947.282

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital		I alt
		nettoopskriv- ning efter den			ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	DKK	indre værdis metode	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	0	38.831.205	1.000.000	39.911.205	36.500.813	76.412.018
Køb af kapitalandele	0	0	0	0	0	3.370.500	3.370.500
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	-2.020.000	-3.020.000
Årets resultat	0	0	-278.232	108.000	-170.232	806.736	636.504
Egenkapital 31. december	80.000	0	38.552.973	108.000	38.740.973	38.658.049	77.399.022

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	80.000	20.124.335	19.728.947	1.000.000	40.933.282	0	40.933.282
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Årets resultat	0	-912.097	278.988	108.000	-525.109	0	-525.109
Egenkapital 31. december	80.000	19.212.238	20.007.935	108.000	39.408.173	0	39.408.173

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018	2017
		DKK	DKK
Årets resultat		636.504	8.947.407
Reguleringer	13	8.998.923	5.406.454
Ændring i driftskapital	14	-17.371.110	27.134.317
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-7.735.683	41.488.178
Renteindbetalinger og lignende		457.810	547.372
Renteudbetalinger og lignende		-2.524.964	-2.226.884
Pengestrømme fra ordinær drift		-9.802.837	39.808.666
Betalt selskabsskat		-3.283.584	-907.070
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-13.086.421	38.901.596
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.990.862	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-23.675.729
Salg af materielle anlægsaktiver		162.000	112.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		23.543.060	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		21.714.198	-23.563.729
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.736.132	-1.735.707
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-400.000
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-78.908	-155.604
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	9.500.000
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.500.000	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		20.400	0
Minoritetsinteresser		3.370.500	0
Betalt udbytte		-3.020.000	-392.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		55.860	6.816.689
Ændring i likvider		8.683.637	22.154.556
Likvider 1. januar		-16.067.679	-39.221.495
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-4.623.669	999.260
Likvider 31. december		-12.007.711	-16.067.679

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		DKK	DKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		16.580.762	17.715.567
Værdipapirer		17.547.831	18.001.938
Kassekredit		<u>-46.136.304</u>	<u>-51.785.184</u>
Likvider 31. december		<u>-12.007.711</u>	<u>-16.067.679</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	14.685.461	14.124.363	0	0
Pensioner	1.601.763	1.559.543	0	0
Andre omkostninger til social sikring	465.639	386.452	0	0
Andre personaleomkostninger	473.302	508.069	0	0
	17.226.165	16.578.427	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.104.207	2.012.050	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	35	36	0	0
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.289.086	2.250.849	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-117.356	11.500	0	0
	2.171.730	2.262.349	0	0
Bygninger	1.601.648	1.601.648	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	580.774	595.900	0	0
Småanskaffelser	106.664	53.301	0	0
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	-117.356	11.500	0	0
	2.171.730	2.262.349	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	248.755	3.109.436	-2.153	0
Årets udskudte skat	-23.814	-577.727	0	-4.355
Regulering af skat vedrørende tidligere år	168.577	-2.233	765	-2.234
Regulering af udskudt skat tidligere år	-170.065	0	0	0
	223.453	2.529.476	-1.388	-6.589

4 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg-	Andre anlæg,
	Grunde og byg- ninger DKK	driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	44.965.640	9.775.571
Tilgang i årets løb	0	1.990.862
Afgang i årets løb	0	-1.151.000
Kostpris 31. december	44.965.640	10.615.433
Ned- og afskrivninger 1. januar	16.682.930	8.255.955
Årets afskrivninger	1.601.648	532.774
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.106.356
Ned- og afskrivninger 31. december	18.284.578	7.682.373
Regnskabsmæssig værdi 31. december	26.681.062	2.933.060
Afskrives over	25 år	3-10 år
Heraf finansielle leasingaktiver	1.603.857	0

Noter til årsregnskabet

5 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern
	Investerings- ejendomme
	DKK
Kostpris 1. januar	15.318.100
Kostpris 31. december	15.318.100
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.318.100

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er oplyst nedenfor:

	Koncern	
	2018	2017
	DKK	DKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	15.318.100	15.318.100
Diskonteringsrente i %	5,3	5,2

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Modørselskab	
	2018	2017
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	15.600.000	15.600.000
Kostpris 31. december	15.600.000	15.600.000
Værdireguleringer 1. januar	21.808.947	17.974.000
Årets resultat	-516.709	4.042.947
Udbytte til modørselskabet	-2.080.000	-208.000
Værdireguleringer 31. december	19.212.238	21.808.947
Regnskabsmæssig værdi 31. december	34.812.238	37.408.947

Noter til årsregnskabet

6 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
IM Holding Grønbjerg ApS	Ringkøbing-Skjern	DKK 500.000	52%

Koncernen omfatter desuden følgende selskaber:

Byggefirmaet Ivan V. Mortenssens A/S	Ringkøbing-Skjern	DKK 2.800.000	75%
Grønbjerg Grundinvest A/S	Ringkøbing-Skjern	DKK 500.000	100%
Grønbjerg Ejendomsselskab A/S	Ringkøbing-Skjern	DKK 500.000	100%
LHI Invest A/S	Ringkøbing-Skjern	DKK 500.000	100%
MI Holding, Grønbjerg ApS	Ringkøbing-Skjern	DKK 80.000	100%
MIHL Ejendomsinvest ApS	Ringkøbing-Skjern	DKK 80.000	75%

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
7 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	30.324.719	6.773.990	0	0
Tilgang i årets løb	0	23.550.729	0	0
Afgang i årets løb	-30.324.719	0	0	0
Kostpris 31. december	0	30.324.719	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-6.773.990	-6.773.990	0	0
Årets resultat	14.331	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	6.759.659	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	-6.773.990	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	23.550.729	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
8 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	741.826	825.716	0	0
Igangværende arbejde for egen regning	61.754.052	50.229.650	0	0
Ejendomme p.t. udlejet	15.777.000	15.777.000	0	0
	78.272.878	66.832.366	0	0
9 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	25.708.934	10.886.191	0	0
Modtagne acontobetalinge	-14.248.000	-1.080.000	0	0
	11.460.934	9.806.191	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	12.015.053	9.920.191	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-554.119	-114.000	0	0
	11.460.934	9.806.191	0	0
10 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	108.000	1.000.000	108.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-912.097	1.962.947
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	806.736	4.478.088	0	0
Overført resultat	-278.232	3.469.319	278.988	1.066.509
	636.504	8.947.407	-525.109	4.029.456

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	1.186.323	602.874	4.355	3.191
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	170.971	583.449	-4.355	1.164
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-6.508	0	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	1.350.786	1.186.323	0	4.355

Det indregnede aktiv forventes udnyttet inden for de kommende år. Ved vurderingen af skatteaktivet er særligt lagt vægt på, at koncernens nuværende indtjening er tilstrækkelig til, at skatteaktivet kan udnyttes.

12 Langfristet gæld

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	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	28.553.031	30.761.307	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.113.761	6.658.758	0	0
Langfristet del	35.666.792	37.420.065	0	0
Inden for 1 år	1.730.753	1.687.473	0	0
	37.397.545	39.107.538	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	1.211.333	0	0	0
Langfristet del	1.211.333	0	0	0
Inden for 1 år	209.759	0	0	0
	1.421.092	0	0	0

Noter til årsregnskabet

12 Langfristet gæld (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	255.600	235.200	0	0
Langfristet del	255.600	235.200	0	0
Øvrig kortfristet gæld	8.539.772	10.105.194	8.000	14.000
	8.795.372	10.340.394	8.000	14.000

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2018	2017
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-457.813	-1.558.954
Finansielle omkostninger	7.168.217	2.226.884
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.065.066	2.209.048
Skat af årets resultat	223.453	2.529.476
	8.998.923	5.406.454

14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-11.440.513	466.866
Ændring i tilgodehavender	-7.432.822	29.184.600
Ændring i leverandører m.v.	1.502.225	-2.517.149
	-17.371.110	27.134.317

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	44.345.179	46.136.706	0	0
Andre anlæg, driftsmateriale og inventar med en regnskabsmæssig værdi på	756.904	900.372	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebrev TDKK 45.673 i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	40.356.438	38.024.606	0	0
Ejerpantebrev TDKK 33.000 med pant i igangværende arbejder med en regnskabsmæssig værdi på	50.598.414	30.759.589	0	0
Værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på	249.762	298.504	0	0
Tilgodehavende hos og kapitalandele i associeret selskab	0	23.729.522	0	0

Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelse udgør den for branchen gældende. Der er i årsrapporten ud fra erfaringer afsat forpligtelser til garantier ved 1 års og 5 års gennemgang.

Pengeinstitutter har stillet garantier DKK 6.277.688 i forbindelse med byggesager.

Noter til årsregnskabet

15 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 DKK 0. 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.

Der er indgået lejeaftaler med en årlig husleje på ca. DKK 150.000

Der er indgået leasingaftaler med en månedlig ydelse på DKK 30.688 og en restløbetid på 17 måneder. Der er ingen købsforpligtelse.

16 Nærtstående parter

Transaktioner

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

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Ivan Vestergaard Mortensen, Ørnhøjvej 24, 6971 Spjald

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for IVM Holding ApS for 2018 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 er aflagt i DKK.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet IVM Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Bruttofortjeneste

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

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 samt avance og tab ved løbende udskiftning af 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 omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 danske datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til kostpris fratrukket årets af- og nedskrivninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	25 år
Bygninger til boligudlejning	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

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

Varebeholdninger

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

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

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af 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", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$