



Zefyr Invest I A/S

Torskekaj 1, 3. sal, 6700 Esbjerg

CVR-nr. 39 85 14 74

Finanstilsynsregistrering (FTID) 24504

Årsrapport for
1. november 2022 – 31. oktober 2023

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 18. december 2023

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Birgitte N. Jørgensen', written over a horizontal line.

Birgitte Nygaard Jørgensen (dirigent)

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023	13
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Pengestrømsopgørelse	16
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2022 – 31. oktober 2023 for Zefyr Invest I 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. 31. oktober 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. november 2022 – 31. oktober 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 18. december 2023

Direktion:



Birgitte Nygaard Jørgensen



Lars Stagaard Jensen

Bestyrelse:



Kurt Bering Sørensen
formand



Tommy G. Jespersen



Torben Paulin

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Zefyr Invest I 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. 31. oktober 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2022 – 31. oktober 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Zefyr Invest I A/S for regnskabsåret 1. november 2022 – 31. oktober 2023, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Herning, den 18. december 2023
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

.....
Poul Spencer Poulsen
mne 23324

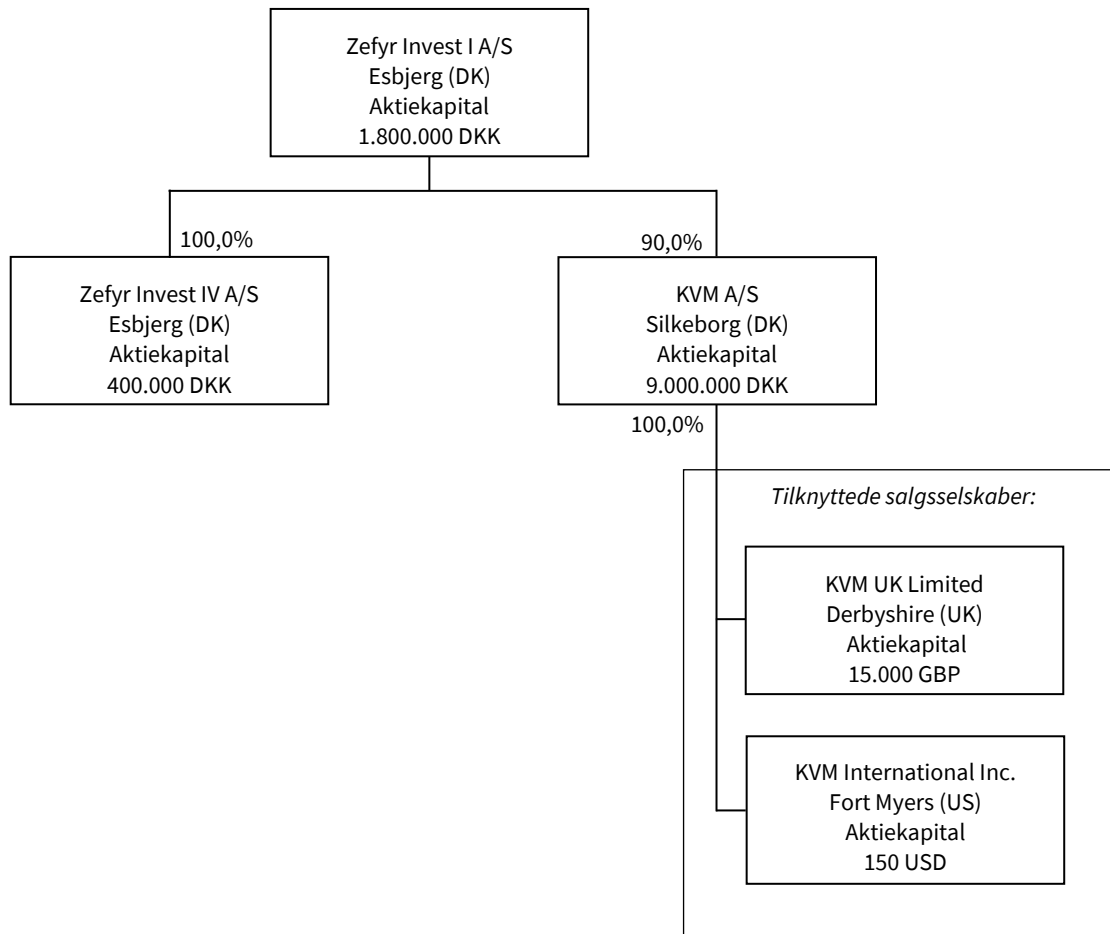
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Zefyr Invest I A/S
Adresse, postnr. by	Torskekaj 1, 3. sal 6700 Esbjerg
CVR-nr.	39 85 14 74
Finanstilsynsregistrering (FTID)	24504
Stiftet	10. september 2018
Hjemstedskommune	Esbjerg
Regnskabsår	1. november – 31. oktober
Bestyrelse	Kurt Bering Sørensen, formand Tommy G. Jespersen Torben Paulin
Direktion	Lars Stagaard Jensen Birgitte Nygaard Jørgensen

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

€DKK	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	81.018	78.918	88.815	64.970	64.266
Resultat af ordinær primær drift	18.667	16.280	28.427	6.127	5.716
Resultat af finansielle poster	-6.735	-4.711	-4.519	-1.053	-1.196
Årets resultat	8.027	7.809	17.427	3.297	3.014
Balancesum					
Balancesum	195.894	201.076	149.356	136.239	126.916
Investering i materielle anlægsaktiver	-4.392	-1.867	-4.917	-1.087	2.843
Egenkapital	49.915	45.568	57.372	40.127	37.073
Nøgletal					
Afkast af den investerede kapital	15,2	16,4	34,8	7,6	6,3
Likviditetsgrad	1,2	1,2	1,5	1,3	1,5
Egenkapitalandel (soliditet)	25,5	22,7	38,4	29,5	29,2
Egenkapitalforrentning	16,8	15,2	35,7	8,5	8,5
Gennemsnitligt antal ansatte	157	155	147	139	138

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at investere i og eje aktier og anpartar i andre virksomheder samt hermed beslægtet virksomhed.

Koncernens aktiviteter omfatter produktion, salg og service af maskiner til asfalt- og betonindustrien. En væsentlig del af selskabets produktion eksporteres til en række europæiske lande.

Koncernen har hovedkontor i Danmark med datterselskaber i 2 lande. Der henvises til koncernoversigten på side 6.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2022/23 udviser i overensstemmelse med forventningerne til regnskabsåret et overskud på tDKK 8.027, og koncernens balance pr. 31. oktober 2023 udviser en egenkapital på tDKK 49.915.

Regnskabsåret har været præget af en normaliseret aktivitet på en række primære markeder sammenlignet med regnskabsåret 2021/22, men fortsat på et tilfredsstillende niveau. Ordrene har både omfattet service og aftersales, opgradering/optimering af eksisterende produktionsprocesser samt nye produktionsanlæg.

Samtidigt er der i løbet af året investeret i initiativer til at fastholde og udbygge koncernens markedsposition. Årets resultat er derfor påvirket af en række omkostninger til styrkelse og udbygning af koncernens produktionskapacitet og organisation.

Koncernen erhvervede den 14. december 2022 dattervirksomheden KVM Ejendomme, Kjellerup ApS. Virksomheden er efterfølgende fusioneret med KVM A/S som den fortsættende virksomhed. Fusionen har ikke påvirket den rapporterede indtjening væsentligt. Sammenligningstal for balancen er tilpasset i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis.

Samlet set har koncernens aktiviteter i regnskabsåret udviklet sig tilfredsstillende under hensyntagen til de gennemførte investeringer i udvikling af konkurrenceevne samt de generelle markedsforhold i bygge- og anlægsbranchen.

Målsætninger og forventninger til det kommende år

Koncernen forventer en økonomisk aktivitet i 2023/24 på et lavere niveau end det netop afsluttede regnskabsår, med fortsat fokus på fastholdelse og udbygning af konkurrenceevnen.

Finansielle risici - valuta og rente

Koncernen har transaktioner i en række udenlandske møntenheder. Ledelsen vurderer løbende alle større valutapositioner i forbindelse med transaktioner i anden valuta og afdækker risikoen i tilknytning hertil. Der indgås ikke spekulative dispositioner.

Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have væsentlig indflydelse på indtjeningen og koncernen er derfor ikke eksponeret for væsentlige renterisici.

Videnressourcer

Koncernen har en erfaren medarbejderstab og bestræber sig på aktivt at videreudvikle medarbejderne med henblik på at opretholde en høj standard i alle funktioner i virksomheden.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen investerer løbende i videreudvikling af eksisterende produktprogrammer og udvikling af nye produkter samt effektivisering af produktionsmetoder, processer og udstyr.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022/23 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Ledelsesberetning

Beretning

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Koncernen har indgået aftale om overtagelse af væsentlig aktivitet med virkning fra den 29. december 2023 og er i den forbindelse tilført 87 mio. kr. i kontant kapital den 29. november 2023.

Øvrige strategiske fokusområder

Målsætning

Koncernen vil være en ansvarlig virksomhed, som fremmer en bæredygtig udvikling, hvilket derfor er en integreret del af det kommercielle grundlag for ledelsen i alle koncernens enheder. Formalisering af indsatser og styrkelse af organisationen er en igangværende proces med henblik på at øge og forbedre indsatserne samt koncernens eksterne rapportering herpå. I takt med at sådanne indsatser gøres målbare vil koncernen også rapportere på disse mål og nærværende afsnit vil blive udbygget.

Koncernen har allerede på nuværende tidspunkt frivilligt valgt at beskrive rammerne for dette arbejde. Rammerne er gengivet på de følgende sider.

Forretningsmodel

Koncernen rummer virksomheder som er højt specialiserede indenfor levering af maskiner, anlæg og serviceydelser til globale kunder indenfor asfalt og betonindustrien.

Koncernen udvikler, producerer, leverer og monterer en omfattende række af egne produkter og teknologier inklusive komplette mekaniske/elektriske Turn Key anlæg og retrofit løsninger.

Værdisættet for koncernens handlinger og aktiviteter er opsummeret i 3 værdiord: Reliable, Flexible og Available.

Oversat betyder dette blandt andet at koncernen arbejder for at tilfredsstille vore kunders krav om at være en ordholdende og troværdig leverandør af driftssikre og kundetilpassede løsninger, samt altid at stå til rådighed i forbindelse med teknisk rådgivning og i forbindelse med servicebehov ved nedbrud og ved forebyggende serviceopgaver.

Udviklingen og produktionen af de enkelte maskiner og teknologier sker på koncernens fabrik i Danmark og ved udvalgte samarbejdspartnere i ind- og udland og afsættes igennem egne salgsselskaber, samt via eksterne partnere i fortrinsvis Europa og Nordamerika.



Råvarer og underleverandører

- ◆ Menneskerettigheder
- ◆ Leveringssikkerhed
- ◆ Produktkvalitet
- ◆ Fleksibilitet og samarbejde

Udvikling, design og produktion

- ◆ Innovation
- ◆ Arbejdstagerforhold
- ◆ Sikkerhed for medarbejdere
- ◆ Energieffektivitet

Salg og servicering af kunder

- ◆ Produktkvalitet
- ◆ Produktsikkerhed
- ◆ Leveringssikkerhed
- ◆ Samarbejde og tilgængelighed

Ledelsesberetning

Beretning

Øvrige strategiske fokusområder

Forretningsmodel, fortsat

For at sikre, at koncernen lever op til ambitionen om et højt niveau af ansvarlighed, har den fastlagt en række politikker. Politikkerne udgør rammen for de samlede aktiviteter. Politikkerne tager udgangspunkt i at overholde gældende lovgivning, relevante reguleringer og internationale konventioner.

Koncernen ønsker også at samarbejde med dens leverandører og samarbejdspartnere om løbende at fremme deres ansvarlighed. Koncernen har derfor udarbejdet et Code of Conduct, som er et sæt retningslinjer, der danner grundlag for dialog med leverandører og for overvågning af deres arbejde med ansvarlighed. Retningslinjerne er afspejlet i den udarbejdede Code of Conduct, der også tager udgangspunkt i respekten for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

Miljø og klimapåvirkning

Koncernens miljøpolitik støtter og spejler International Chamber of Commerce (ICC) Charter for erklæring om bæredygtig udvikling. Charteret, der er udstedt i Paris, består af 16 grundlæggende principper, der giver rammerne for miljøbevidst handlinger.

Det er koncernens overordnede politik at reducere negative miljø- og klimapåvirkninger, både i direkte forbindelse med egne produktionsrelaterede aktiviteter, men også i forbindelse med brugen af koncernens produkter og teknologier. For egne produktionsrelaterede aktiviteter er der særligt fokus på klimapåvirkningen fra koncernens produktion og logistik mens der indenfor produkt- og teknologiuudvikling er fokus på optimering af materialeforbrug og energiforbrug, herunder anvendelse af alternative og ikke-fossile energikilder.

Som eksempler på allerede gennemførte og igangværende tiltag indenfor egne produktionsrelaterede aktiviteter, kan blandt andet nævnes:

- ◆ Investeringer i ny teknologi og udvidelse af den eksisterende maskinpark til bearbejdning af emner, hvorved antallet af transporter til/fra eksterne leverandører reduceres.
- ◆ Opgradering og yderligere fokusering på servicering af renovering eksisterede produkter.

Indenfor produkt- og teknologiuudvikling har koncernen aktiviteter indenfor blandt andet:

- ◆ Som den eneste leverandør i verden tilbyder koncernen støbte og genanvendelige rammer til en række af forme til betonindustrien. Herved reduceres forbruget af stål væsentligt, idet alene indsatsen i formen skiftes efter endt levetid i forhold til traditionelle forme hvor hele formkonstruktionen kasseres. Koncernen arbejder kontinuerligt med en øget anvendelse af genanvendelige rammer og har i 2022/23 introduceret yderligere versioner af rammer til såvel egne som konkurrerende maskiner.
- ◆ Fortsat udvikling, optimering og levering af systemer til anvendelse af bioolie og andre non-fossile energikilder til brændere indenfor asfaltindustrien.

Vi holder os forpligtede til at efterleve de lokale klima- og miljølove i de lande hvor vi opererer. Ved overholdelse af de lokale klima- og miljølove samt fortsatte investeringer og optimeringer i produkt- og teknologiuudvikling og produktionsapparatet forventer vi fremadrettet yderligere at reducere vores miljø- og klimaaftryk.

Menneskerettigheder, sociale forhold og personaleforhold

Koncernen er opmærksom på sit sociale ansvar og koncernens bæredygtighed samtidig med, at vi handler med organisationer i hele verden.

Koncernen lægger afgørende vægt på et sikkert og sundt fysisk samt psykisk arbejdsmiljø for alle medarbejdere. Der arbejdes for trivsel og et godt socialt miljø. Der foreligger skriftlige politikker og procedurer for sundhed og sikkerhed på arbejdspladsen.

Ledelsesberetning

Beretning

Øvrige strategiske fokusområder

Menneskerettigheder, sociale forhold og personaleforhold, fortsat

Koncernen har en social ansvarlighed, der er i overensstemmelse med FN's Global Compact Principles på områderne menneskerettigheder, arbejdskraft og korruption. I den forbindelse støtter og arbejder koncernen efter FN's Global Compact Principles.

Koncernen lægger endvidere stor vægt på at sikre fastholdelse af medarbejdere. Det gælder både i lokalområdet og på nationalt plan. Dette sker blandt andet gennem uddannelse af lærlinge i selskabets produktion og understøttelse af løbende efteruddannelse/udvikling af eksisterende medarbejdere.

Koncernen vil sikre, at alle vore leverandører forstår de fulde krav i koncernens sociale ansvar.

Det er vor hensigt at støtte vore leverandører med at overholde denne politik for at opretholde de langsigtede fordele for alle parter.

Bevidst og gentagen manglende overholdelse af denne politik kan resultere i kontraktbrud og resultere i ophør af handel.

Koncernen vil sikre:

- ◆ At medarbejdere får lige muligheder gennem afskaffelsen af diskrimination.
- ◆ At internationale menneskerettigheder respekteres.
- ◆ At løn betales i henhold til lokale love for at opretholde en acceptabel levestandard.
- ◆ At arbejdstiden og arbejdsvilkårene er holdt i en passende standard.
- ◆ At medarbejderne sikres ret til at organisere sig og anerkende deres ret til kollektive forhandlinger.
- ◆ At koncernen opererer med nul-tolerance over for vold, trusler, misbrug eller fysisk afstraffelse.
- ◆ At ansættelsesvilkår er underlagt lokale lovbestemmelser.
- ◆ At vi arbejder imod korruption, herunder afpresning og bestikkelse.
- ◆ At vi opfordrer vore leverandører til at indføre en politik til løbende forbedringer udover minimumsstandarder

Arbejdet er tilrettelagt i overensstemmelse med de internationale menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder som beskrevet i The International Bill of Human Rights og i de otte kernekonventioner fra The International Labour Organization.

Koncernen følger som minimum gældende lovgivning og overenskomster i de enkelte lande i forhold til løn, arbejdstid, hvile, ferie, sygdom, barsel og andre ansættelsesvilkår.

Som en del af koncernens arbejde med menneskerettigheder, sociale forhold og personaleforhold vurderer ledelsen løbende gennem en risikovurdering, hvor koncernen eventuelt har en negativ påvirkning som kan afhjælpes. På baggrund heraf vurderer ledelsen, om udviklingen giver anledning til at iværksætte nye tiltag, der kan reducere den negative påvirkning af menneskerettigheder, sociale forhold og personaleforhold yderligere. I takt med at sådanne mål udvikles vil koncernen også rapportere på disse mål.

Bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Koncernen tolererer ikke bestikkelse eller nogen former for korruption og har udarbejdet retningslinjer for etisk adfærd, herunder den etablerede whistle-blower ordning ([Link](#)), hvor koncernens medarbejdere og samarbejdspartnere kan indrapportere eventuel overtrædelse af koncernens retningslinjer for etisk adfærd. Der har ikke været konstateret overtrædelse af retningslinjerne for etisk adfærd i 2022/23.

Ledelsesberetning

Beretning

Øvrige strategiske fokusområder

Det underrepræsenterede køn

Koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne. I alle led af koncernen arbejdes der på at sikre lige muligheder for mænd og kvinder.

I forbindelse med rekruttering af bestyrelsesmedlemmer vil det primære kriterie for nominering af kandidater være faglige kompetencer, således at bestyrelsesmedlemmerne i videst muligt omfang kan bidrage til at udvikle selskabet og dets kontrolmiljø

For bestyrelse og direktion bestræber koncernen sig på, hvis muligt at opnå en ligelig fordeling. For nuværende er ingen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kvinder, mens direktionen består af to medlemmer – en mand og en kvinde.

På øvrige ledelsesniveauer ønsker koncernen ligeledes at fremme diversitet for at styrke bredden i vores kompetencer med henblik på at styrke vores forretning. Det er vores politik, at vi vil afspejle det omgivende samfund på dette område. Det er vores mål, at kvindelige ledere skal udgøre en større andel af koncernens ledere.

Da køn ikke overvejes når der udpeges ledende medarbejdere, er der ikke truffet specifikke foranstaltninger for at ændre fordelingen. Koncernen opfordrer såvel kvindelige som mandlige talenter til at søge åbne stillinger, herunder ledelsesstillinger, i koncernen. Ved udgangen af 2023 har vi ikke opnået en ligelig fordeling.

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Resultatopgørelse

tDKK	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Bruttofortjeneste		81.018	78.918	-634	-256
Distributionsomkostninger		-43.270	-42.594	0	0
Administrationsomkostninger		-19.081	-20.044	-250	-143
Resultat af primær drift		18.667	16.280	-884	-399
Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed	6	0	0	11.211	11.295
Finansielle indtægter		265	276	145	69
Finansielle omkostninger		-7.000	-4.987	-2.750	-3.291
Ordinært resultat før skat		11.932	11.569	7.722	7.674
Skat af ordinært resultat	3	-3.905	-3.760	305	135
Årets resultat		8.027	7.809	8.027	7.809

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Balance

tDKK	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2023	2022	2023	2022
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
Goodwill	4	30.632	32.685	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	4	849	666	0	0
		<u>31.481</u>	<u>33.351</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver					
Grunde og bygninger	5	52.548	50.600	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	7.985	8.876	0	0
		<u>60.533</u>	<u>59.476</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	6	0	0	71.716	62.756
Andre tilgodehavender	6	2.806	2.924	2.806	2.924
		<u>2.806</u>	<u>2.924</u>	<u>74.522</u>	<u>65.680</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>94.820</u>	<u>95.751</u>	<u>74.522</u>	<u>65.680</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Råvarer og hjælpematerialer		17.126	13.499	0	0
Varer under fremstilling		20.143	15.465	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		5.271	5.919	0	0
		<u>42.540</u>	<u>34.883</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.286	32.436	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	24.364	33.906	0	0
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		0	0	2.261	1.308
Andre tilgodehavender		1.386	2.195	1	86
Periodeafgrænsningsposter	8	2.312	1.428	0	0
		<u>57.348</u>	<u>69.965</u>	<u>2.262</u>	<u>1.394</u>
Likvide beholdninger		<u>1.186</u>	<u>477</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>101.074</u>	<u>105.325</u>	<u>2.262</u>	<u>1.394</u>
AKTIVER I ALT		<u>195.894</u>	<u>201.076</u>	<u>76.784</u>	<u>67.074</u>

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Balance

tDKK	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2023	2022	2023	2022
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital		1.800	1.800	1.800	1.800
Reserve for valutaomregning		381	781	0	0
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	4.772	0
Overført resultat		47.734	42.987	43.343	43.768
Aktionærer i Zefyr Invest I A/S' andel af egenkapital					
Minoritetsinteresser		0	0	0	0
Egenkapital i alt					
		49.915	45.568	49.915	45.568
Hensættelser					
Udskudt skat	9	16.540	15.804	0	0
Andre hensatte forpligtelser	10	800	800	0	0
		17.340	16.604	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Gæld til realkreditinstitutter	11	28.154	10.860	0	0
Gæld til kreditinstitutter	11	733	832	0	0
Anden gæld	11	14.924	11.973	7.000	5.000
		43.811	23.665	7.000	5.000
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	1.316	840	0	0
Kreditinstitutter		28.972	60.510	17.692	15.075
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	10.648	8.208	0	0
Leverandørgæld		19.296	25.160	0	0
Selskabsskat		3.467	1.917	1.955	1.168
Anden gæld	11	21.129	18.604	222	263
		84.828	115.239	19.869	16.506
Gældsforpligtelser i alt					
		128.639	138.904	26.869	21.506
PASSIVER I ALT					
		195.894	201.076	76.784	67.074
Anvendt regnskabspraksis					
	1				
Medarbejderforhold					
	2				
Begivenheder efter balancedagen					
	12				
Resultatdisponering					
	13				
Pantsætninger og eventuelforpligtelser					
	14				
Nærtstående parter					
	15				

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Koncernpengestrømsopgørelse

tDKK	Note	2022/23	2021/22
Årets resultat		8.027	7.809
Reguleringer	16	12.344	12.424
Ændring i varebeholdninger		-7.657	-101
Ændring i tilgodehavender		14.995	-25.701
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser		-3.408	3.745
Pengestrøm fra ordinær drift		24.301	-1.824
Betalt skat		-1.619	-1.506
Pengestrøm fra driftsaktivitet		22.682	-3.330
Investering i immaterielle aktiver		-434	-410
Investering i materielle aktiver		-4.392	-2.323
Salg af materielle aktiver		2	456
Erhvervelse af datterselskab i koncernen		-27.545	0
Ændring i finansielle aktiver		250	2.331
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-32.119	54
Ændring på kassekredit		-3.994	28.460
Afdrag på langfristet gæld		-845	-14.510
Provenu ved langfristet lånoptagelse		18.515	835
Køb af egne aktier		-3.280	0
Ændring i finansiering fra minoritetsaktionærer		-250	-2.400
Udbetalt udbytte		0	-20.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		10.146	-7.615
Årets pengestrøm		709	-10.891
Likvide beholdninger 1. november 2022		477	11.368
Likvide beholdninger 31. oktober 2023		1.186	477

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Egenkapitalopgørelse

tDKK

Koncern	Note	Virksom- heds- kapital	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Saldo den 1. november 2022		1.800	781	42.987	45.568	0	45.568
Køb af egne aktier		0	0	-3.280	-3.280	0	-3.280
Valutakursreguleringer, udenlandske enheder m.v.		0	-400	0	-400	0	-400
Overført, jf. resultat- disponering	13	0	0	8.027	8.027	0	8.027
Saldo 31. oktober 2023		1.800	381	47.734	49.915	0	49.915

Der er udstedt aktier á 1 kr. Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen udover forhøjelse af kapitalen fra 400.000 kr. til 1.800.000 kr. den 17. september 2018.

Zefyr Invest I A/S har i regnskabsåret 2022/23 erhvervet egne aktier som led i sin forretningsmodel samt generelle løn- og vederlagspolitik, herunder direkte medinvestering. Egne aktier udgør nom. 60.000 kr. svarende til 3,3% af aktiekapitalen.

Modervirksomhed	Note	Virksom- heds- kapital	Nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Saldo den 1. november 2022		1.800	0	43.768	45.568
Køb af egne aktier		0	0	-3.280	-3.280
Valutakursreguleringer, udenlandske enheder m.v.		0	0	-400	-400
Overført, jf. resultatdisponering	13	0	4.772	3.255	8.027
Saldo 31. oktober 2023		1.800	4.772	43.343	49.915

Der er udstedt aktier á 1 kr. Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen udover forhøjelse af kapitalen fra 400.000 kr. til 1.800.000 kr. den 17. september 2018.

Zefyr Invest I A/S har i regnskabsåret 2022/23 erhvervet egne aktier som led i sin forretningsmodel samt generelle løn- og vederlagspolitik, herunder direkte medinvestering. Egne aktier udgør nom. 60.000 kr. svarende til 3,3% af aktiekapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Zefyr Invest I A/S for perioden 1. november 2022 – 31. oktober 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernen er pr. 1. november 2022 fusioneret med den i 2022/23 erhvervede dattervirksomhed KVM Ejendomme, Kjellerup ApS, hvor koncernselskabet KVM A/S er den fortsættende virksomhed. Sammenligningstal for balancen er tilpasset i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis.

Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges i hele tusinder kr. (tDKK).

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Zefyr Invest I A/S samt virksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori modervirksomheden gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

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.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de tilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

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

Positive 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 allokere i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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 dagværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger, fortsat

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

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.

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdi. Herved indregnes der goodwill vedrørende minoriteternes andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden, indregnes forskellen mellem vederlaget og den bogførte værdi direkte på egenkapitalen.

Ved udstedelse af put-optioner, som en del af købsvederlaget ved virksomhedssammenslutninger, betragtes de put-optioner, som minoritetsinteresser modtager, som indløst på overtagelsestidspunktet. Minoritetsinteressen fjernes, og en gældsforpligtelse indregnes til dagsværdi ved første måling.

Dagsværdien opgøres som nutidsværdien af udnyttelseskursen på optionen. Efterfølgende regulering af værdien indregnes i resultatopgørelsen som finansielle omkostninger.

Leasing

Virksomheden har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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 finansiell 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.

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta, fortsat

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

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.

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

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens §32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter-/omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af periodens 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. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostpris kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 4 år og overstiger ikke 5 år.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer på koncernens forretningsområder. Brugstiden vurderes at kunne skønnes pålideligt, og denne er derfor fastsat til 20 år, da der er tale om en strategisk investering med en stærk markedsposition og en langsigtet indtjeningsprofil.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle anlægsaktiver, fortsat

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

Bygninger og installationer	8-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt, og der afskrives ikke på grunde.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet. I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis modervirksomheden har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle 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. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

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 medgæede omkostninger eller en lavere netto-realiseringsværdi.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for valutaomregning

Reserve for valutaomregning omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktional valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakurssikrer virksomhedens nettoinvestering i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede. Når kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder i moderselskabets regnskab er omfattet af bindingskravet i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet indgå i denne egenkapitalreserve.

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-3 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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 aconto skatter.

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som 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 renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel 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. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af bankindeståender.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

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

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejds-kapital
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Noter

tDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
2 Medarbejderforhold				
Lønninger	83.662	80.470	110	113
Pensioner	7.195	6.322	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.010	2.058	0	0
	<u>92.867</u>	<u>88.850</u>	<u>110</u>	<u>113</u>
Vederlag til direktionen	0	0	0	0
Vederlag til bestyrelse	110	113	110	113
	<u>110</u>	<u>113</u>	<u>110</u>	<u>113</u>

Koncernen har i 2022/23 beskæftiget 157 (2021/22: 155) medarbejdere i gennemsnit. Modervirksomheden har udover direktionen ikke beskæftiget medarbejdere i 2022/23 (2021/22: 0).

3 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	3.169	1.717	-305	-135
Årets regulering af udskudt skat	736	2.043	0	0
	<u>3.905</u>	<u>3.760</u>	<u>-305</u>	<u>-135</u>

4 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter
Kostpris 1. november 2022	41.070	3.347
Tilgang i årets løb	0	434
Kostpris 31. oktober 2023	41.070	3.781
Ned- og afskrivninger 1. november 2022	8.385	2.681
Årets afskrivninger	2.053	251
Ned- og afskrivninger 31. oktober 2023	10.438	2.932
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2023	<u>30.632</u>	<u>849</u>

Udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye produkter og produktionsteknikker, der er udviklet til såvel asfalt- og betonindustrien, og som er under markedsføring. Udviklingsomkostninger afskrives over 4 år.

Omkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af lønninger samt mindre eksterne omkostninger, der direkte kan henføres til de enkelte projekter. De nye produkter og produktionsteknikker forventes at medføre konkurrencemæssige fordele og dermed en fortsat udvikling af selskabets aktivitet.

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Noter

5 Materielle anlægsaktiver

tDKK	Koncern	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. november 2022	0	15.078
Tilgang ved fusion	50.600	0
Valutakursreguleringer	0	-10
Tilgang i årets løb	3.117	1.279
Afgang i årets løb	0	-62
Overførsler i årets løb	744	-744
Kostpris 31. oktober 2023	54.461	15.541
Ned- og afskrivninger 1. november 2022	0	6.202
Valutakursreguleringer	0	-8
Årets afskrivninger	1.593	1.744
Tilbageførte ned- og afskrivninger på solgte aktiver	0	-62
Overførsler i årets løb	320	-320
Ned- og afskrivninger 31. oktober 2023	1.913	7.556
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2023	52.548	7.985
Heraf finansielle leasingaktiver		1.257

6 Finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Modervirksomhed	
	Andre tilgodehavender	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. november 2022	4.514	66.544	2.924
Tilgang i årets løb	0	400	0
Afgang ved fusion	-1.590	0	0
Afgang i årets løb	-118	0	-118
Kostpris 31. oktober 2023	2.806	66.944	2.806
Værdireguleringer 1. november 2022	0	-3.788	0
Valutakursreguleringer	0	-401	0
Årets resultat	0	13.059	0
Udbytte til modervirksomheden	0	-2.250	0
Afskrivning på goodwill	0	-1.848	0
Værdireguleringer 31. oktober 2023	0	4.772	0
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2023	2.806	71.716	2.806

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn	Hjemsteds-kommune	Selskabs-kapital	Stemme- og ejerandel
KVM A/S	Silkeborg	9.000.000	90,0%
KVM UK Limited	England	GBP 15.000	100,0%
KVM International Inc.	USA	USD 150	100,0%
Zefyr Invest IV A/S	Esbjerg	400.000	100,0%

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Noter

7 Igangværende arbejder for fremmed regning

tDKK	Koncern	
	2022/23	2021/22
Salgsværdi af igangværende arbejder	109.230	91.752
Modtagne acontobetalinge	-95.514	-66.054
	<u>13.716</u>	<u>25.698</u>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	24.364	33.906
Modtagne forudbetalinger under passiver	-10.648	-8.208
	<u>13.716</u>	<u>25.698</u>

8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier mv.

9 Hensættelse til udskudt skat

	Koncern	
	2022/23	2021/22
Hensættelse til udskudt skat pr. 1. november 2022	6.639	4.596
Tilgang ved fusion	9.165	0
Årets regulering af udskudt skat	736	2.043
	<u>16.540</u>	<u>6.639</u>

10 Andre hensættelser

Andre hensættelser pr. 1. november 2022	800	800
Årets regulering	0	0
	<u>800</u>	<u>800</u>

Virksomheden giver som hovedregel 1 års garanti på produkter, for visse produkter 2-3 års garanti, og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte produkter, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer vedrørende niveauet for garantikrav.

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Noter

11 Langfristede gældsforpligtelser

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
tDKK				
Realkreditinstitutter				
Efter 5 år	23.681	8.974	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.473	1.886	0	0
Langfristet del	28.154	10.860	0	0
Indenfor 1 år	991	471	0	0
	<u>29.145</u>	<u>11.331</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	733	832	0	0
Langfristet del	733	832	0	0
Indenfor 1 år	325	369	0	0
	<u>1.058</u>	<u>1.201</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Anden gæld				
Efter 5 år	14.924	11.973	7.000	5.000
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
Langfristet del	14.924	11.973	7.000	5.000
Indenfor 1 år	21.129	18.604	222	263
	<u>36.053</u>	<u>30.577</u>	<u>7.222</u>	<u>5.263</u>

12 Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har indgået aftale om overtagelse af væsentlig aktivitet med virkning fra den 29. december 2023 og er i den forbindelse tilført 87 mio. kr. i kontant kapital den 29. november 2023.

13 Resultatdisponering

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Nettopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.772	-6.130
Overført resultat	8.027	7.809	3.255	13.939
	<u>8.027</u>	<u>7.809</u>	<u>8.027</u>	<u>7.809</u>

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Noter

14 Pantsætninger og eventualforpligtelser

tDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing.				
Samlede fremtidige leasingydelse:				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	645	402	0	0
Langfristet del	645	402	0	0
Indenfor 1 år	1.012	1.162	0	0
	<u>1.657</u>	<u>1.564</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 5 år	0	14.808	0	0

Andre pantsætninger og eventualforpligtelser

Koncern

Koncernen har stillet grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, der udgør tDKK 29.145 pr. 31. oktober 2023. Regnskabsmæssig værdi af de pantsatte aktiver udgør tDKK 48.431.

Koncernen har stillet forudbetalingsgarantier overfor tredjemand. Værdien af de stillede garantier udgør pr. 31. oktober 2023 tDKK 1.500 (2021/22: tDKK 5.535)

Modervirksomhed

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut er aktier i dattervirksomhed pantsat.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomheds gæld til kreditinstitut, der pr. 31. oktober 2023 udgør tDKK 10.754 (2021/22: tDKK 17.858)

Selskabet har en retlig forpligtelse til at erhverve kapitalandele i dattervirksomhed, nom. tDKK 873.

Zefyr Invest I A/S er sambeskattet med danske koncernvirksomheder og er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske kildeskatter og selskabsskatter indenfor sambeskatningskredsen.

Koncern- og årsregnskab 1. november 2022 – 31. oktober 2023

Noter

15 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Ingen har bestemmende indflydelse

Øvrige nærtstående parter

Endrupholm Invest ApS, Nordre Dokkaj 1, 1., 6700 Esbjerg	Aktionær
Sjey A/S, Højene Enge 55, 9800 Hjørring	Aktionær
SHHE III ApS, Randersvej 24, 6700 Esbjerg	Aktionær
KVM A/S	Dattervirksomhed
KVM UK Ltd., Storbritannien	Dattervirksomhed
KVM International Inc., USA	Dattervirksomhed
Birgitte Nygaard Jørgensen, Juulsvej 2, 6800 Varde	Direktør
Lars Stagaard Jensen, Troldhøjvænget 39, 6800 Varde	Direktør
Kurt Bering Sørensen, Frisvadvej 65, 6800 Varde	Bestyrelsesformand
Tommy Gundelund Jespersen, Knudmoseparken 160, 7400 Herning	Bestyrelsesmedlem
Torben Paulin, Jordrupvej 3, 6600 Vejen	Bestyrelsesmedlem

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7, hvilket har været ingen i indeværende regnskabsår. Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

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

Endrupholm Invest ApS, Nordre Dokkaj 1, 1., 6700 Esbjerg
 Sjey A/S, Højene Enge 55, 9800 Hjørring
 SHHE III ApS, Randersvej 24, 6700 Esbjerg

16 Pengestrømsopgørelse – reguleringer

tDKK	Koncern	
	2022/23	2021/22
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.638	3.991
Skat af årets resultat	3.905	3.760
Valutakursregulering	-445	430
Andre kursreguleringer	3.246	4.243
	<u>12.344</u>	<u>12.424</u>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Poul Spencer Poulsen

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATSATORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33771231

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

Serienummer: 3806bf59-803d-430f-b552-10b644410df0

IP: 185.92.xxx.xxx

2023-12-21 08:38:23 UTC



Penneo dokumentnøgle: E776S-VDY8F-P6HGO-BAX7H-0KPTP-XXFPL

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**