



## Zefyr Invest I A/S

Torskekaj 1, 3. sal, 6700 Esbjerg

CVR-nr. 39 85 14 74

Finanstilsynsregistrering (FTID) 24504

### Årsrapport for 1. november 2021 – 31. oktober 2022

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 20. december 2022

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

Birgitte Nygaard Jørgensen (dirigent)

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. november 2021 – 31. oktober 2022</b>	<b>13</b>
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 2021 – 31. oktober 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. november 2021 – 31. oktober 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 20. december 2022

Direktion:



Birgitte Nygaard Jørgensen

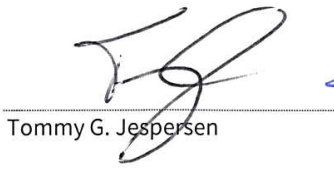


Lars Stagaard Jensen

Bestyrelse:




Kurt Bering Sørensen  
formand



Tommy G. Jespersen



Torben Paulin



Johnny Haahr

## 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2021 – 31. oktober 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Zefyr Invest I A/S for regnskabsåret 1. november 2021 – 31. oktober 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskab").

#### 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 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 20. december 2022  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

.....  
Poul Spencer Poulsen  
mne 23324

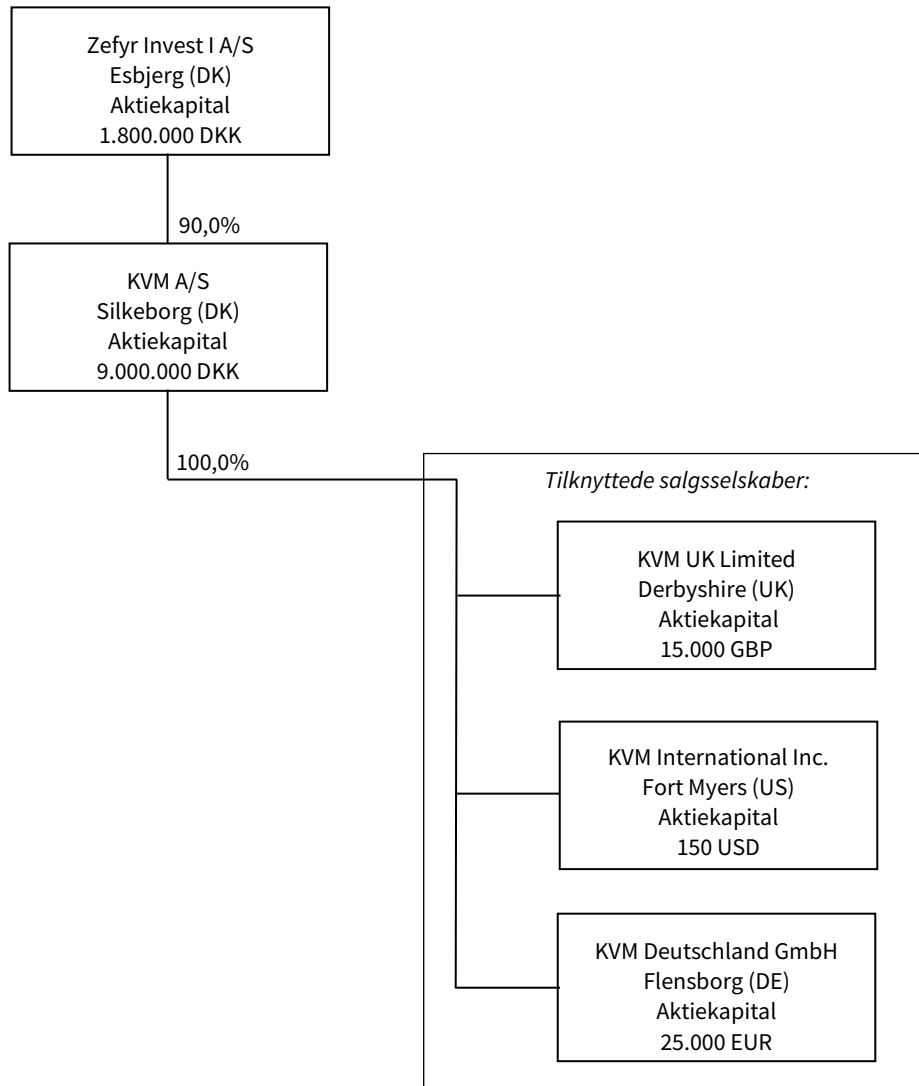
## Ledelsesberetning

### 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 Johnny Haahr
Direktion	Lars Stagaard Jensen Birgitte Nygaard Jørgensen

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

±DKK	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
<b>Hovedtal</b>				
Bruttofortjeneste	78.918	88.815	64.970	64.266
Resultat af ordinær primær drift	16.280	28.427	6.127	5.716
Resultat af finansielle poster	-4.711	-4.519	-1.053	-1.196
<b>Årets resultat</b>	<b>7.809</b>	<b>17.427</b>	<b>3.297</b>	<b>3.014</b>
Balancesum	152.066	149.356	136.239	126.916
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.867	-4.917	-1.087	2.843
<b>Egenkapital</b>	<b>45.568</b>	<b>57.372</b>	<b>40.127</b>	<b>37.073</b>
<b>Nøgletal</b>				
Afkast af den investerede kapital	16,4	34,8	7,6	6,3
Likviditetsgrad	1,2	1,5	1,3	1,5
Egenkapitalandel (soliditet)	30,0	38,4	29,5	29,2
Egenkapitalforrentning	15,2	35,7	8,5	8,5
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>155</b>	<b>147</b>	<b>139</b>	<b>138</b>



## 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 3 lande. Der henvises til koncernoversigten på side 6.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2021/22 udviser i overensstemmelse med forventningerne til regnskabsåret et overskud på tDKK 7.809, og koncernens balance pr. 31. oktober 2022 udviser en egenkapital på tDKK 45.568.

Regnskabsåret har været præget af høj aktivitet indenfor bygge- og anlægsbranchen, hvilket har resulteret i et generelt særdeles højt aktivitetsniveau i samtlige af selskabets afdelinger. Ordrene har både omfattet service og after sales, opgradering/optimering af eksisterende produktionsprocesser samt nye produktionsanlæg.

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

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

Konsekvenserne af COVID-19 samt krigen i Ukraine har igennem 2021/22 påvirket koncernens aktivitet negativt, men det har i stort omfang været muligt at kompensere for den langsigtede påvirkning. Koncernen er fortsat påvirket af ustabile forsyningskæder og usædvanlige stigninger i omkostninger, herunder råvare-, energi- og komponentpriser.

#### Målsætninger og forventninger til det kommende år

Koncernen forventer en økonomisk aktivitet i 2022/23 på et niveau under aktiviteten i 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

Selskabet 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 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021/22 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling.

#### Redegørelse om ESG (Environmental, Social and Governance)

##### Målsætning

Koncernen vil være en samfundsansvarlig virksomhed, som fremmer en bæredygtig udvikling. Samfundsansvar er derfor en integreret del af det kommercielle grundlag for ledelsen i alle koncernens enheder. For regnskabsåret 2022/23 forventes disse indsatser formaliseret yderligere, og organisationen styrket 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
- ◆ Flexibilitet og samarbejde

#### Udvikling, design og produktion

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

#### Salg og servicering af kunder

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

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

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Redegørelse om ESG (Environmental, Social and Governance)

##### *Forretningsmodel, fortsat*

Koncernen ønsker også at samarbejde med dens leverandører og samarbejdspartnere om løbende at fremme deres samfundsansvar. 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 teknologiudvikling 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 transportere til/fra eksterne leverandører reduceres.
- ◆ Færdiggørelse af udskiftning af belysning til ny strømreducerende LED belysning i produktion.

Indenfor produkt- og teknologiudvikling 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. KVM arbejder kontinuerligt med en øget anvendelse af genanvendelige rammer og har i 2021/22 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.
- ◆ Genindvinding af energi i forbindelse med hydrauliske og mekaniske håndteringssystemer indenfor beton-anlæg.

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 teknologiudvikling 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

#### Redegørelse om ESG (Environmental, Social and Governance)

##### *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 udvise et aktivt samfundsansvar og 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 børnearbejde ikke forekommer.
- ◆ 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.

Koncernen tolererer ikke bestikkelse eller nogen former for korruption og har udarbejdet retningslinjer for etisk adfærd. I tillæg til de nuværende retningslinjer og eksterne auditering har koncernen i december 2021 etableret en whistleblower 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 2021/22.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Redegørelse om ESG (Environmental, Social and Governance)

##### *Bekæmpelse af korruption og bestikkelse*

##### **COVID-19**

Koncernen har særligt første halvdel af regnskabsåret, som en fortsat konsekvens af COVID-19, oplevet en øget belastning af både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø som følge af sundhedsrisici og hjemsendelser. Der er kontinuerligt arbejdet og arbejdes fortsat på at beskytte medarbejdere bedst muligt ved at indføre og opdatere specifikke retningslinjer for adfærd samt stille værnemidler til rådighed ligesom brugen af hjemmearbejdspladser har været kraftigt forøget. Denne indsats har været med til at sikre medarbejdernes trivsel og helbred under COVID-19 pandemien.

##### **Mål og politikker for 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 2022 har vi ikke opnået en ligelig fordeling.

## Koncern- og årsregnskab 1. november 2021 – 31. oktober 2022

### Resultatopgørelse

tDKK	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
<b>Bruttofortjeneste</b>		78.918	88.815	-256	-263
Distributionsomkostninger		-42.594	-40.353	0	0
Administrationsomkostninger		-20.044	-20.035	-143	-160
<b>Resultat af primær drift</b>		16.280	28.427	-399	-423
Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed	6	0	0	11.295	20.006
Finansielle indtægter		276	240	69	105
Finansielle omkostninger		-4.987	-4.759	-3.291	-2.422
<b>Ordinært resultat før skat</b>		11.569	23.908	7.674	17.266
Skat af ordinært resultat	3	-3.760	-6.481	135	161
<b>Årets resultat</b>		7.809	17.427	7.809	17.427

## Koncern- og årsregnskab 1. november 2021 – 31. oktober 2022

### Balance

tDKK	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2022	2021	2022	2021
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
Goodwill	4	32.685	34.739	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	4	666	548	0	0
		<u>33.351</u>	<u>35.287</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	8.876	5.573	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	5	0	3.082	0	0
		<u>8.876</u>	<u>8.655</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	6	0	0	62.756	72.674
Andre tilgodehavender	6	4.514	6.845	2.924	5.255
		<u>4.514</u>	<u>6.845</u>	<u>65.680</u>	<u>77.929</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>46.741</u>	<u>50.787</u>	<u>65.680</u>	<u>77.929</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		13.499	12.437	0	0
Varer under fremstilling		15.465	18.029	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		5.919	4.316	0	0
		<u>34.883</u>	<u>34.782</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.436	25.401	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	33.906	20.275	0	0
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		0	0	1.308	924
Andre tilgodehavender		2.195	5.914	86	87
Periodeafgrænsningsposter	8	1.428	829	0	0
		<u>69.965</u>	<u>52.419</u>	<u>1.394</u>	<u>1.011</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>477</u>	<u>11.368</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>105.325</u>	<u>98.569</u>	<u>1.394</u>	<u>1.011</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>152.066</u>	<u>149.356</u>	<u>67.074</u>	<u>78.940</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. november 2021 – 31. oktober 2022

### Balance

tDKK	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2022	2021	2022	2021
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital		1.800	1.800	1.800	1.800
Reserve for valutaomregning		781	394	0	0
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	6.130
Overført resultat		42.987	55.178	43.768	49.442
<b>Aktionærer i Zefyr Invest I A/S' andel af egenkapital</b>					
Minoritetsinteresser		45.568	57.372	45.568	57.372
		0	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>					
		45.568	57.372	45.568	57.372
<b>Hensættelser</b>					
Udskudt skat	9	6.639	4.596	0	0
Andre hensatte forpligtelser	10	800	800	0	0
		7.439	5.396	0	0
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
Gæld til kreditinstitutter	11	832	10.752	0	10.278
Anden gæld	11	11.973	11.643	5.000	2.000
		12.805	22.395	5.000	12.278
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	369	4.136	0	3.765
Kreditinstitutter		32.965	4.506	15.075	4.506
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	8.208	16.363	0	0
Leverandørgæld		25.160	22.204	0	0
Selskabsskat		1.521	1.310	1.168	763
Anden gæld	11	18.031	15.674	263	256
		86.254	64.193	16.506	9.290
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>					
		99.059	86.588	21.506	21.568
<b>PASSIVER I ALT</b>					
		152.066	149.356	67.074	78.940
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>					
	1				
<b>Medarbejderforhold</b>					
	2				
<b>Begivenheder efter balance-dagen</b>					
	12				
<b>Resultatdisponering</b>					
	13				
<b>Pantsætninger og eventuel-forpligtelser</b>					
	14				
<b>Nærtstående parter</b>					
	15				



## Koncern- og årsregnskab 1. november 2021 – 31. oktober 2022

### Koncernpengestrømsopgørelse

tDKK	Note	2021/22	2020/21
Årets resultat		7.809	17.427
Reguleringer	16	12.424	15.210
Ændring i varebeholdninger		-101	-4.362
Ændring i tilgodehavender		-25.701	-5.320
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser		3.745	-3.456
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>		<b>-1.824</b>	<b>19.499</b>
Betalt skat		-1.506	-5.747
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>-3.330</b>	<b>13.752</b>
Investering i immaterielle aktiver		-410	-89
Investering i materielle aktiver		-2.323	-5.279
Salg af materielle aktiver		456	362
Ændring i finansielle aktiver		2.331	-5.255
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>54</b>	<b>-10.261</b>
Ændring på kassekredit		28.460	3.379
Afdrag på langfristet gæld		-14.510	-6.664
Provenu ved langfristet lånoptagelse		835	218
Ændring i finansiering fra minoritetsaktionærer		-2.400	-3.337
Udbetalt udbytte		-20.000	-1.200
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-7.615</b>	<b>-7.604</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-10.891</b>	<b>-4.113</b>
Likvide beholdninger 1. november 2021		11.368	15.481
<b>Likvide beholdninger 31. oktober 2022</b>		<b>477</b>	<b>11.368</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. november 2021 – 31. oktober 2022

### 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 2021		1.800	394	55.178	57.372	0	57.372
Udlodning ekstraordinært udbytte		0	0	-20.000	-20.000	0	-20.000
Overført til anden gæld		0	0	0	0	0	0
Valutakursreguleringer, udenlandske enheder m.v.		0	387	0	387	0	387
Overført, jf. resultat-disponering	13	0	0	7.809	7.809	0	7.809
<b>Saldo 31. oktober 2022</b>		<b>1.800</b>	<b>781</b>	<b>42.987</b>	<b>45.568</b>	<b>0</b>	<b>45.568</b>

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.

Modervirksomhed	Note	Virksom- heds- kapital	Nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Saldo den 1. november 2021		1.800	6.130	49.442	57.372
Udlodning ekstraordinært udbytte		0	0	-20.000	-20.000
Valutakursreguleringer, udenlandske enheder m.v.		0	0	387	387
Overført, jf. resultatdisponering	13	0	-6.130	13.939	7.809
<b>Saldo 31. oktober 2022</b>		<b>1.800</b>	<b>0</b>	<b>43.768</b>	<b>45.568</b>

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.

## Koncern- og årsregnskab 1. november 2021 – 31. oktober 2022

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Zefyr Invest I A/S for perioden 1. november 2021 – 31. oktober 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

#### Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Endvidere indregnes 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.

#### 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. november 2021 – 31. oktober 2022

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Virksomhedssammenslutninger, fortsat

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

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

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

##### 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

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor.

Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Koncern- og årsregnskab 1. november 2021 – 31. oktober 2022

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

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

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.

## Koncern- og årsregnskab 1. november 2021 – 31. oktober 2022

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

##### 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. november 2021 – 31. oktober 2022

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Alle direkte og indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

##### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

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 2021 – 31. oktober 2022

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel 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 medgåede omkostninger eller en lavere netto-realisationsværdi.

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 funktionel 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 2021 – 31. oktober 2022

### 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 2021 – 31. oktober 2022

### 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

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. 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 2021 – 31. oktober 2022

### Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
tDKK				
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	80.470	75.131	113	113
Pensioner	6.322	5.855	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.058	2.210	0	0
	<u>88.850</u>	<u>83.196</u>	<u>113</u>	<u>113</u>
Vederlag til direktionen	0	0	0	0
Vederlag til bestyrelse	113	113	113	113
	<u>113</u>	<u>113</u>	<u>113</u>	<u>113</u>

Koncernen har i 2021/22 beskæftiget 155 (2020/21: 147) medarbejdere i gennemsnit. Modervirksomheden har udover direktionen ikke beskæftiget medarbejdere i 2021/22 (2020/21: 0).

### 3 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.717	5.366	-135	-161
Årets regulering af udskudt skat	2.043	1.115	0	0
	<u>3.760</u>	<u>6.481</u>	<u>-135</u>	<u>-161</u>

### 4 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter
Kostpris 1. november 2021	41.070	2.937
Tilgang i årets løb	0	410
Kostpris 31. oktober 2022	41.070	3.347
Ned- og afskrivninger 1. november 2021	6.332	2.389
Årets afskrivninger	2.053	292
Ned- og afskrivninger 31. oktober 2022	8.385	2.681
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2022</b>	<u>32.685</u>	<u>666</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 2021 – 31. oktober 2022

### Noter

#### 5 Materielle anlægsaktiver

tDKK	Koncern	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. november 2021	10.244	3.082
Valutakursreguleringer	28	0
Tilgang i årets løb	2.324	0
Afgang i årets løb	-600	0
Overførsler i årets løb	3.082	-3.082
Kostpris 31. oktober 2022	15.078	0
Ned- og afskrivninger 1. november 2021	4.671	0
Valutakursreguleringer	22	0
Årets afskrivninger	1.678	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på solgte aktiver	-169	0
Ned- og afskrivninger 31. oktober 2022	6.202	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2022</b>	<b>8.876</b>	<b>0</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	1.207	

#### 6 Finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Modervirksomhed	
	Andre tilgodehavender	Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. november 2021	6.845	66.544	5.255
Tilgang i årets løb	69		69
Afgang i årets løb	-2.400		-2.400
Kostpris 31. oktober 2022	4.514	66.544	2.924
Værdireguleringer 1. november 2021	0	6.130	0
Valutakursreguleringer	0	387	0
Årets resultat	0	13.143	0
Udbytte til modervirksomheden	0	-21.600	0
Afskrivning på goodwill	0	-1.848	0
Værdireguleringer 31. oktober 2022	0	-3.788	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2022</b>	<b>4.514</b>	<b>62.756</b>	<b>2.924</b>

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed 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%
KVM Deutschland GmbH	Tyskland	EUR 25.000	100,0%

## Koncern- og årsregnskab 1. november 2021 – 31. oktober 2022

### Noter

#### 7 Igangværende arbejder for fremmed regning

tDKK	Koncern	
	2021/22	2020/21
Salgsværdi af igangværende arbejder	91.752	73.427
Modtagne acontobetalinge	-66.054	-69.515
	<u>25.698</u>	<u>3.912</u>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	33.906	20.275
Modtagne forudbetalinger under passiver	-8.208	-16.363
	<u>25.698</u>	<u>3.912</u>

#### 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier mv.

#### 9 Hensættelse til udskudt skat

	Koncern	
	2021/22	2020/21
Hensættelse til udskudt skat pr. 1. november 2021	4.596	3.481
Årets regulering af udskudt skat	2.043	1.115
	<u>6.639</u>	<u>4.596</u>

#### 10 Andre hensættelser

Andre hensættelser pr. 1. november 2021	800	600
Årets regulering	0	200
	<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 2021 – 31. oktober 2022

### Noter

#### 11 Langfristede gældsforpligtelser

tDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	832	474	0	10.278
Langfristet del	832	474	0	10.278
Indenfor 1 år	369	372	0	3.765
	<b>1.201</b>	<b>846</b>	<b>0</b>	<b>14.043</b>
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	11.973	10.075	5.000	2.000
Mellem 1 og 5 år	0	1.568	0	0
Langfristet del	11.973	11.643	5.000	2.000
Indenfor 1 år	18.031	15.674	263	256
	<b>30.004</b>	<b>27.317</b>	<b>5.263</b>	<b>2.256</b>

#### 12 Begivenheder efter balancedagen

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

#### 13 Resultatdisponering

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-6.130	6.130
Overført resultat	7.809	17.427	13.939	11.297
	<b>7.809</b>	<b>17.427</b>	<b>7.809</b>	<b>17.427</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. november 2021 – 31. oktober 2022

### Noter

#### 14 Pantsætninger og eventualforpligtelser

tDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing.				
Samlede fremtidige leasingydelse:				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	402	409	0	0
Langfristet del	402	409	0	0
Indenfor 1 år	1.162	1.123	0	0
	<u>1.564</u>	<u>1.532</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 5 år	<u>14.808</u>	<u>18.032</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### Andre pantsætninger og eventualforpligtelser

##### Koncern

Koncernen har stillet forudbetalingsgarantier overfor tredjemand. Værdien af de stillede garantier udgør pr. 31. oktober 2022 tDKK 5.535 (2020/21: tDKK 14.473)

##### 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 2022 udgør tDKK 17.858 (2020/21: tDKK 0)

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 2021 – 31. oktober 2022

### Noter

#### 15 Nærtstående parter

#### Grundlag

##### Bestemmende indflydelse

Ingen har bestemmende indflydelse

##### Øvrige nærtstående parter

Hoffmann Capital 3 ApS, Nordre Dokkaj 1, 1., 6700 Esbjerg	Aktionær
NS33 Invest, Tjæreborg ApS, Nordre Strandvej 47, 6731 Tjæreborg	Aktionær
KPH Invest ApS, Skyggedal 15, 6670 Holsted	Aktionær
KVM A/S	Dattervirksomhed
KVM UK Ltd., Storbritannien	Dattervirksomhed
KVM Deutschland GmbH, Tyskland	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
Johnny Haahr, Spangsbjerg Kirkevej 100, 13., 6700 Esbjerg	Bestyrelsesmedlem
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:

Hoffmann Capital 3 ApS, Nordre Dokkaj 1, 1., 6700 Esbjerg  
NS33 Invest, Tjæreborg ApS, Nordre Strandvej 47, 6731 Tjæreborg  
KPH Invest ApS, Skyggedal 15, 6670 Holsted

#### 16 Pengestrømsopgørelse – reguleringer

tDKK	Koncern	
	2021/22	2020/21
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.991	4.193
Skat af årets resultat	3.760	6.481
Valutakursregulering	430	438
Andre reguleringer	4.243	4.098
	<u>12.424</u>	<u>15.210</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

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PwC

Serienummer: CVR:33771231-RID:93777276

IP: 83.136.xxx.xxx

2022-12-22 14:44:33 UTC

NEM ID 

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 tidsstemplet 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/validate>