
KVM Industrimaskiner A/S

Industrivej 22, 8620 Kjellerup

Årsrapport for 2017/18

(regnskabsår 1/11 - 31/10)

CVR-nr. 71 01 41 18

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/12 2018

Birgitte Nygaard Jørgensen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober 10

Balance 31. oktober 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2017 - 31. oktober 2018 for KVM Industrimaskiner 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kjellerup, den 20. december 2018

Direktion

Erik Petersen
adm. direktør

Bestyrelse

Tommy Gundelund Jespersen
formand

Allan Laursen

Jesper Bjørn Rasmussen

René Rosenlund Fjellerup
medarbejderrepræsentant

Hans Kristian Nielsen
medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i KVM Industrimaskiner 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2017 - 31. oktober 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KVM Industrimaskiner A/S for regnskabsåret 1. november 2017 - 31. oktober 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Skov Hansen

statsautoriseret revisor

mne33257

Selskabsoplysninger

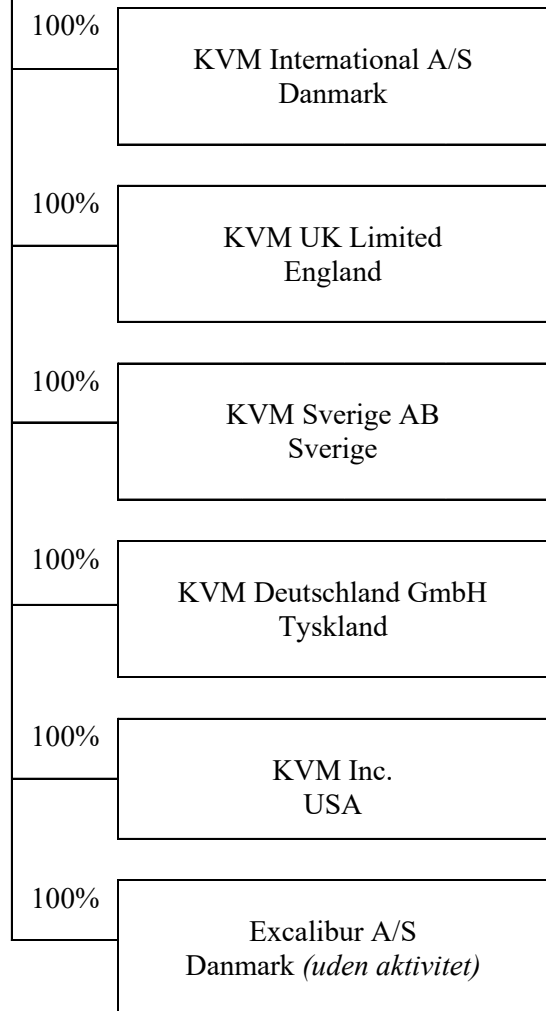
Selskabet	KVM Industrimaskiner A/S Industrivej 22 8620 Kjellerup Telefon: 8770 2700 Hjemmeside: www.kvm.dk CVR-nr.: 71 01 41 18 Regnskabsperiode: 1. november - 31. oktober Hjemstedskommune: Silkeborg
Bestyrelse	Tommy Gundelund Jespersen, formand Allan Laursen Jesper Bjørn Rasmussen René Rosenlund Fjellerup Hans Kristian Nielsen
Direktion	Erik Petersen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 7400 Herning
Pengeinstitut	Danske Bank Dalgasgade 27, 1 sal 7400 Herning

Koncernoversigt

Moderselskab



**Konsoliderede
dattervirksomheder**



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	67.338	56.188	51.415	58.595	51.762
Resultat af ordinær primær drift	13.673	9.029	895	12.059	8.006
Resultat før finansielle poster	13.673	9.029	895	12.059	8.006
Resultat af finansielle poster	-804	-299	-1.553	-841	171
Årets resultat	10.032	6.972	-203	8.833	6.237
Balance					
Balancesum	92.255	98.034	92.786	98.584	76.463
Egenkapital	33.041	45.840	38.979	54.827	45.285
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	22.085	20.566	-6.326	15.689	17.338
- investeringsaktivitet	-2.946	-3.383	-2.074	-1.905	8.366
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.305	-2.101	-1.131	-859	-980
- finansieringsaktivitet	-22.337	696	-14.065	-715	-198
Årets forskydning i likvider	-3.198	17.879	-22.465	13.069	25.506
Antal medarbejdere	132	131	134	129	119
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	14,8%	9,2%	1,0%	12,2%	10,5%
Soliditetsgrad	35,8%	46,8%	42,0%	55,6%	59,2%
Forrentning af egenkapital	25,4%	16,4%	-0,4%	17,6%	14,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for KVM Industrimaskiner A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter omfatter produktion, salg og service af maskiner til asfalt og betonindustrien. En væsentlig del af koncernens produkter eksporteres til verdensmarkedet. Koncernen tilbyder endvidere uddannelse samt brush-up kurser til maskinoperatører på koncernens hovedkontor gennem konceptet ”KVM Operator Academy”.

Koncernen har hovedkontor i Danmark med datterselskaber i 4 lande. Der henvises til koncernoversigten på side 6.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 10.031.685, og koncernens balance pr. 31. oktober 2018 udviser en egenkapital på DKK 33.040.727.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Året har været præget af høj aktivitet indenfor både asfalt og betonindustrien. Et stigende fokus på miljøvenlige produkter og produktionsteknikker har medvirket til et øget antal opgaver i tillæg til koncernens kerneydelse, som ligeledes er vokset. Disse opgaver har blandt andet omfattet opgradering/optimering af eksisterende produktionsprocesser og anlæg samt nye produktionsmetoder. De nye produktionsmetoder m.v. understøtter kundernes fokus på levering af klimavenlige løsninger inden for asfalt- og betonindustrien afledt af generelt stigende miljøfokusering.

Der er i løbet af året igangsat initiativer til at fortsætte koncernens udviklingsaktiviteter indenfor nye produktionsteknikker m.v. Disse aktiviteter forventes afsluttet i regnskabsåret 2018/19.

Koncernens aktiviteter har i regnskabsåret samlet udviklet sig tilfredsstillende i forhold til markedssituationen.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Koncernen har transaktioner i en række udenlandske møntenheder, særligt euro, engelske pund samt amerikanske dollars. Ledelsen vurderer løbende alle større valutapositioner i forbindelse med transaktioner i anden valuta og afdækker risikoen i tilknytning hertil.

Renterisici

Koncernen er ikke eksponeret for væsentlige renterisici.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer en økonomisk udvikling i 2018/19 på niveau med det netop afsluttede regnskabsår, men påvirket af fortsat forøget fokus på optimering af eksisterende og udvikling af nye produktionsteknikker.

Eksternt miljø

Alle produkter i koncernen tilstræbes designet og produceret, så de i størst muligt omfang tilgodeser genanvendelse af råvarer og herigennem reducerer produktets samlede miljøbelastning.

Koncernen opfylder desuden de seneste miljø-, sikkerheds- og arbejdsmiljøkrav og der vurderes ikke at være øvrige faktorer, der påvirker de eksterne miljøforhold i relation til koncernens virke.

Redegørelse for samfundsansvar

Det er koncernens erklærede hensigt i enhver henseende at drive en redelig og ansvarlig virksomhed, der overholder love, branchenormer og hensynet til generelle menneskerettigheder m.v.

Koncernen lægger stor vægt på at udvise et aktivt samfundsansvar. Det gælder både i lokalområdet og på nationalt og internationalt plan. Dette sker blandt andet gennem uddannelse af lærlinge i koncernens produktion og understøttelse af lærlinges deltagelse i nationale faglige konkurrencer.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		67.337.986	56.187.606	47.932.757	37.391.993
Distributionsomkostninger	1	-35.783.971	-32.026.895	-20.772.444	-17.330.750
Administrationsomkostninger	1	-17.880.535	-15.131.746	-15.852.934	-13.241.377
Resultat af ordinær primær drift		13.673.480	9.028.965	11.307.379	6.819.866
Resultat før finansielle poster		13.673.480	9.028.965	11.307.379	6.819.866
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	1.693.396	1.771.068
Finansielle indtægter		179.148	719.281	65.142	237.537
Finansielle omkostninger	3	-983.065	-1.018.726	-1.018.311	-340.571
Resultat før skat		12.869.563	8.729.520	12.047.606	8.487.900
Skat af årets resultat	4	-2.837.878	-1.757.093	-2.015.921	-1.515.473
Årets resultat		10.031.685	6.972.427	10.031.685	6.972.427

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	18.556.701	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	5.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.319.831	1.127.435
Overført resultat	-10.844.847	844.992
	10.031.685	6.972.427

Balance 31. oktober

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.344.728	3.018.876	2.344.728	3.018.876
Immaterielle anlægsaktiver	5	2.344.728	3.018.876	2.344.728	3.018.876
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.262.161	3.344.521	3.541.767	2.558.911
Indretning af lejede lokaler		930.172	876.611	930.172	876.611
Materielle anlægsaktiver	6	5.192.333	4.221.132	4.471.939	3.435.522
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	18.725.582	17.073.480
Deposita	8	1.590.000	1.590.000	1.590.000	1.590.000
Finansielle anlægsaktiver		1.590.000	1.590.000	20.315.582	18.663.480
Anlægsaktiver		9.127.061	8.830.008	27.132.249	25.117.878
Varebeholdninger	9	34.730.975	34.966.880	32.157.367	31.012.650
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.426.346	13.805.748	7.500	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	16.996.546	24.155.059	37.541.938	81.305.655
Andre tilgodehavender		2.092.499	864.601	28.113	283.086
Selskabsskat		0	0	0	80.574
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	346.256	0
Periodeafgrænsningsposter	11	880.628	1.415.509	861.412	1.399.083
Tilgodehavender		39.396.019	40.240.917	38.785.219	83.068.398
Værdipapirer		9.538	8.724	0	0
Likvide beholdninger		8.991.437	13.987.211	5.831.818	9.563.342
Omsætningsaktiver		83.127.969	89.203.732	76.774.404	123.644.390
Aktiver		92.255.030	98.033.740	103.906.653	148.762.268

Balance 31. oktober

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	11.401.387	9.062.706
Reserve for udviklingsomkostninger		1.194.863	1.073.154	1.194.863	1.073.154
Overført resultat		22.845.864	30.767.038	11.444.477	21.704.332
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	5.000.000	0	5.000.000
Egenkapital	12	33.040.727	45.840.192	33.040.727	45.840.192
Hensættelse til udskudt skat	13	3.835.796	5.317.113	4.099.796	5.316.375
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	93.421	153.564
Andre hensættelser	14	440.000	440.000	0	0
Hensatte forpligtelser		4.275.796	5.757.113	4.193.217	5.469.939
Leasingforpligtelser		876.873	562.022	876.873	562.022
Langfristede gældsforpligtelser	15	876.873	562.022	876.873	562.022
Kreditinstitutter		0	1.796.945	0	1.796.945
Leasingforpligtelser	15	332.062	133.681	332.062	133.681
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.923.082	17.980.171	15.967.925	17.321.214
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	10	14.556.481	9.401.027	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	29.987.560	66.362.886
Selskabsskat		4.118.291	194.500	3.848.590	0
Anden gæld		18.131.718	16.368.089	15.659.699	11.275.389
Kortfristede gældsforpligtelser		54.061.634	45.874.413	65.795.836	96.890.115
Gældsforpligtelser		54.938.507	46.436.435	66.672.709	97.452.137
Passiver		92.255.030	98.033.740	103.906.653	148.762.268
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Reserve for	Reserve for	Overført	Foreslået ud-	I alt
	kapital	nettoopskriv-	udviklings-	resultat	bytte for regn-	
	DKK	værdis meto-	omkost-	DKK	skabsåret	DKK
	DKK	de	ninger	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. november	9.000.000	0	1.073.154	30.767.038	5.000.000	45.840.192
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-4.850.000	-4.850.000
Udbytte på egne aktier	0	0	0	706.701	-150.000	556.701
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-18.556.701	0	-18.556.701
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	18.849	0	18.849
Årets udviklingsomkostninger	0	0	449.928	-449.928	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	0	-328.219	328.219	0	0
Årets resultat	0	0	0	10.031.686	0	10.031.686
Egenkapital 31. oktober	9.000.000	0	1.194.863	22.845.864	0	33.040.727

Moderselskab

Egenkapital 1. november	9.000.000	9.062.706	1.073.154	21.704.332	5.000.000	45.840.192
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-4.850.000	-4.850.000
Udbytte på egne aktier	0	0	0	706.701	-150.000	556.701
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-18.556.701	0	-18.556.701
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	18.849	0	0	0	18.849
Årets udviklingsomkostninger	0	0	449.928	-449.928	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	0	-328.219	328.219	0	0
Årets resultat	0	2.319.832	0	7.711.854	0	10.031.686
Egenkapital 31. oktober	9.000.000	11.401.387	1.194.863	11.444.477	0	33.040.727

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

	Note	Koncern	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK
Årets resultat		10.031.685	6.972.427
Reguleringer	16	6.309.668	4.134.072
Ændring i driftskapital	17	6.942.808	10.132.475
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		23.284.161	21.238.974
Renteindbetalinger og lignende		179.149	862.404
Renteudbetalinger og lignende		-983.076	-1.190.923
Pengestrømme fra ordinær drift		22.480.234	20.910.455
Betalt selskabsskat		-395.404	-344.108
Pengestrømme fra driftsaktivitet		22.084.830	20.566.347
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-660.166	-1.375.839
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.304.910	-2.100.690
Salg af materielle anlægsaktiver		19.000	93.508
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.946.076	-3.383.021
Nedbringelse af leasingforpligtelser		513.232	695.703
Betalt udbytte		-22.850.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-22.336.768	695.703
Ændring i likvider		-3.198.014	17.879.029
Likvider 1. november		12.198.989	-5.680.040
Likvider 31. oktober		9.000.975	12.198.989
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		8.991.437	13.987.211
Værdipapirer		9.538	8.724
Kassekredit		0	-1.796.946
Likvider 31. oktober		9.000.975	12.198.989

Noter til årsregnskabet

1 Medarbejderforhold	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
Lønninger	61.627.186	57.793.580	52.291.444	48.283.905
Pensioner	4.544.343	4.599.174	3.970.119	4.016.633
Andre omkostninger til social sikring	1.162.333	780.361	1.075.525	720.518
	67.333.862	63.173.115	57.337.088	53.021.056
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	132	131	111	111

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

2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	Moderselskab	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	1.830.888	1.971.708
Andel af underskud i dattervirksomheder	-108.993	-65.990
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	-28.499	-134.650
	1.693.396	1.771.068

3 Finansielle omkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	601.763	232.094
Andre finansielle omkostninger	983.065	1.018.726	416.548	108.477
	983.065	1.018.726	1.018.311	340.571

Noter til årsregnskabet

4 Skat af årets resultat	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets aktuelle skat	4.588.291	83.047	3.502.344	0
Årets udskudte skat	-1.692.760	1.674.046	-1.428.770	1.515.473
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-57.653	0	-57.653	0
	2.837.878	1.757.093	2.015.921	1.515.473

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK
Kostpris 1. november	14.207.174
Tilgang i årets løb	576.833
Kostpris 31. oktober	14.784.007
Ned- og afskrivninger 1. november	11.188.298
Årets afskrivninger	1.250.981
Ned- og afskrivninger 31. oktober	12.439.279
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	2.344.728
Afskrives over	4 år

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.

Noter til årsregnskabet

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK
Kostpris 1. november	14.207.174
Tilgang i årets løb	<u>576.833</u>
Kostpris 31. oktober	<u>14.784.007</u>
Ned- og afskrivninger 1. november	11.188.298
Årets afskrivninger	<u>1.250.981</u>
Ned- og afskrivninger 31. oktober	<u>12.439.279</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	<u>2.344.728</u>
Afskrives over	<u>4 år</u>

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	I alt DKK
Kostpris 1. november	39.190.840	6.203.871	45.394.711
Valutakursregulering	-9.079	0	-9.079
Tilgang i årets løb	2.347.292	209.914	2.557.206
Afgang i årets løb	-2.380.820	0	-2.380.820
Kostpris 31. oktober	<u>39.148.233</u>	<u>6.413.785</u>	<u>45.562.018</u>
Opskrivninger 1. november	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. oktober	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. november	35.846.313	5.327.260	41.173.573
Valutakursregulering	-4.722	0	-4.722
Årets afskrivninger	1.425.301	156.353	1.581.654
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.380.820	0	-2.380.820
Ned- og afskrivninger 31. oktober	<u>34.886.072</u>	<u>5.483.613</u>	<u>40.369.685</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	<u>4.262.161</u>	<u>930.172</u>	<u>5.192.333</u>
Afskrives over	<u>3-10 år</u>	<u>10 år</u>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>1.203.275</u>	<u>0</u>	<u>1.203.275</u>

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. november	37.321.817	6.203.872	43.525.689
Tilgang i årets løb	2.191.822	209.914	2.401.736
Afgang i årets løb	-2.380.820	0	-2.380.820
Kostpris 31. oktober	<u>37.132.819</u>	<u>6.413.786</u>	<u>43.546.605</u>
Ned- og afskrivninger 1. november	34.762.906	5.327.261	40.090.167
Årets afskrivninger	1.208.966	156.353	1.365.319
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.380.820	0	-2.380.820
Ned- og afskrivninger 31. oktober	<u>33.591.052</u>	<u>5.483.614</u>	<u>39.074.666</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	<u>3.541.767</u>	<u>930.172</u>	<u>4.471.939</u>
Afskrives over	<u>3-10 år</u>	<u>10 år</u>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>1.203.275</u>	<u>0</u>	<u>1.203.275</u>

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. november	7.230.774	7.230.774
Kostpris 31. oktober	7.230.774	7.230.774
Værdireguleringer 1. november	9.689.142	8.029.291
Valutakursregulering	18.849	-111.217
Årets resultat	1.721.895	1.905.718
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-28.499	-134.650
Værdireguleringer 31. oktober	11.401.387	9.689.142
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	93.421	153.564
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	18.725.582	17.073.480

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
KVM International A/S	Danmark	DKK 500.000	100%
Excalibur A/S	Danmark	DKK 500.000	100%
KVM UK Limited	England	GBP 15.000	100%
KVM Inc.	USA	USD 150	100%
KVM Sverige AB	Sverige	SEK 400.000	100%
KVM Deutschland GmbH	Tyskland	EUR 25.000	100%

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moder- selskab
	Deposita DKK	Deposita DKK
Kostpris 1. november	1.590.000	1.590.000
Kostpris 31. oktober	1.590.000	1.590.000
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	1.590.000	1.590.000

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
9 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	11.886.879	11.707.268	11.886.879	11.707.268
Varer under fremstilling	18.850.056	18.028.518	18.850.056	18.028.518
Færdigvarer og handelsvarer	3.994.040	5.231.094	1.420.432	1.276.864
	34.730.975	34.966.880	32.157.367	31.012.650
10 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	51.622.438	81.305.655	51.622.438	81.305.655
Modtagne acontobetalinge	-49.182.373	-66.551.623	-14.080.500	0
	2.440.065	14.754.032	37.541.938	81.305.655
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	16.996.546	24.155.059	37.541.938	81.305.655
Modtagne forudbetalinger under passiver	-14.556.481	-9.401.027	0	0
	2.440.065	14.754.032	37.541.938	81.305.655

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier mv.

12 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 9.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Virksomheden ejer samlet 270. stk egne aktier med en nominel værdi på DKK 270.000 svarende til 3% af den samlede kapital.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
13 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. november	5.317.113	3.793.370	5.316.375	3.799.901
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.692.760	1.674.046	-1.428.770	1.515.473
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen, reguleringer tidligere år	211.443	-150.303	212.191	1.001
Hensættelse til udskudt skat 31. oktober	3.835.796	5.317.113	4.099.796	5.316.375

14 Andre hensættelser

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.

Garantiforpligtelser	440.000	440.000	0	0
	440.000	440.000	0	0

15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Leasingforpligtelser

Mellem 1 og 5 år	876.873	562.022	876.873	562.022
Langfristet del	876.873	562.022	876.873	562.022
Inden for 1 år	332.062	133.681	332.062	133.681
	1.208.935	695.703	1.208.935	695.703

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-179.148	-719.281
Finansielle omkostninger	983.065	1.018.726
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.649.024	1.979.905
Skat af årets resultat	2.837.878	1.757.093
Andre reguleringer	18.849	97.629
	6.309.668	4.134.072
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	235.905	-1.089.939
Ændring i tilgodehavender	844.898	7.422.566
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	440.000
Ændring i leverandører m.v.	5.862.005	3.359.848
	6.942.808	10.132.475

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	591.918	747.940	276.000	447.000
Mellem 1 og 5 år	364.047	762.324	199.400	273.000
	955.965	1.510.264	475.400	720.000
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 7 år	29.303.344	12.742.360	29.303.344	12.742.360

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Zefyr Invest I A/S er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KVM Industrimaskiner A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

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

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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.

Bruttofortjeneste

Bruttoresultatet opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger, andre driftsindtægter.

Distributionsomkostninger

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

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 poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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.

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 moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Udbytte

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancen dagen 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger. 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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$