

# Årsrapport 2022/23

1. november 2022 – 31. oktober 2023  
Årsrapport 2022/23

CVR-nr.: 71 01 41 18

KVM A/S  
Industrivej 22-24  
DK-8620 Kjellerup



**Reliable.  
Flexible.  
Available.**

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 18. december 2023

  
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 2022 – 31. oktober 2023</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 2022 – 31. oktober 2023 for KVM A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2022 – 31. oktober 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kjellerup, den 18. december 2023

Direktion:



Lars Nørgaard

Bestyrelse:



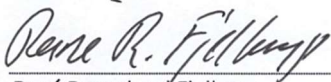
Lars Stagaard Jensen  
formand



Birgitte Nygaard Jørgensen



Tommy Gundelund Jespersen



René Rosenlund Fjellerup  
medarbejderrepræsentant



Benny Forsberg  
medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i KVM A/S

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2022 – 31. oktober 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KVM A/S for regnskabsåret 1. november 2022 – 31. oktober 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

#### Grundlag for konklusion

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

#### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

.....  
Poul Spencer Poulsen  
mne 23324

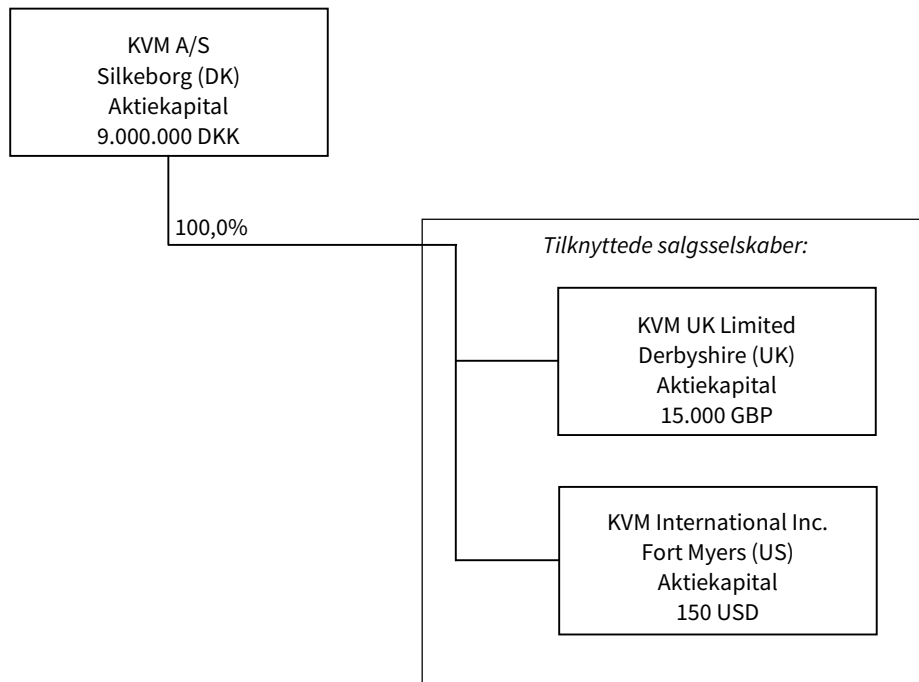
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	KVM A/S
Adresse, postnr. by	Industrivej 22 8620 Kjellerup
Telefon	8770 2700
Hjemmeside	www.kvm.dk
CVR-nr.	71 01 41 18
Stiftet	30. april 1982
Hjemstedskommune	Silkeborg
Regnskabsår	1. november – 31. oktober
Bestyrelse	Lars Stagaard Jensen, formand Birgitte Nygaard Jørgensen Tommy Gundelund Jespersen René Rosenlund Fjellerup Benny Forsberg
Direktion	Lars Nørgaard
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 7400 Herning

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

tDKK	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	83.071	80.971	90.869	67.023	66.490
Resultat af ordinær primær drift	21.604	18.654	30.982	8.573	8.459
Resultat af finansielle poster	-2.884	-234	-310	46	-470
<b>Årets resultat</b>	<b>14.510</b>	<b>14.581</b>	<b>23.974</b>	<b>6.643</b>	<b>6.245</b>
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	162.055	165.450	109.423	99.361	87.967
Investering i materielle anlægsaktiver, netto	-4.394	-1.868	-4.916	-1.090	-2.441
<b>Egenkapital</b>	<b>48.608</b>	<b>37.043</b>	<b>46.032</b>	<b>33.620</b>	<b>33.756</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af den investerede kapital	18,4%	35,9%	94,5%	23,5%	21,1%
Likviditetsgrad	1,5	1,5	1,8	1,7	1,6
Egenkapitalandel (soliditet)	30,0%	31,8%	42,1%	33,8%	38,4%
Egenkapitalforrentning	33,9%	35,1%	60,2%	19,7%	18,7%
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>157</b>	<b>155</b>	<b>147</b>	<b>139</b>	<b>138</b>



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

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

Koncernen har hovedkontor i Danmark med datterselskaber i 2 lande.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2022/23 udviser i overensstemmelse med forventningerne til regnskabsåret et resultat efter skat på tDKK 14.510, og koncernens balance pr. 31. oktober 2023 udviser en egenkapital på tDKK 48.608.

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

Samtidigt er der i løbet af året investeret i initiativer til at fastholde og udbygge koncernens markedsposition. Årets resultat er derfor påvirket af en række omkostninger til styrkelse og udbygning af selskabets produktionskapacitet og organisation, herunder overtagelse af ejendommen beliggende Vandværksvej 15, 8620 Kjellerup.

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

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

#### Målsætninger og forventninger til det kommende år

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

#### Finansielle risici - valuta og rente

Koncernen har transaktioner i en række udenlandske møntenheder. Ledelsen vurderer løbende alle større valuta-positioner 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 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022/23 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Øvrige strategiske fokusområder

##### Målsætning

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

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

##### Forretningsmodel

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

KVM 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 KVM's handlinger og aktiviteter er opsummeret i 3 værdiord: Reliable, Flexible og Available.

Oversat betyder dette blandt andet at KVM 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. Politikkerne udgør rammen for de samlede aktiviteter. Politikkerne tager udgangspunkt i at overholde gældende lovgivning, relevante reguleringer og internationale konventioner.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Øvrige strategiske fokusområder

##### **Forretningsmodel, fortsat**

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

##### **Miljø og klimapåvirkning**

KVM's 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 miljøbevidste 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.
- Opgradering og yderligere fokusering på servicering af renovering eksisterende produkter.

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

- Som den eneste leverandør i verden tilbyder KVM, 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 2022/23 introduceret yderligere versioner af rammer til såvel egne som konkurrerende maskiner.
- Fortsat udvikling, optimering og levering af systemer til anvendelse af bioolie og andre non-fossile energikilder til brændere indenfor asfaltindustrien.

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

##### **Menneskerettigheder, sociale forhold og personaleforhold**

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

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

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Øvrige strategiske fokusområder

##### **Menneskerettigheder, sociale forhold og personaleforhold, fortsat**

KVM 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 KVM efter FN's Global Compact Principles.

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

KVM vil sikre, at alle vore leverandører forstår de fulde krav i KVM's Gruppens 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.

KVM vil sikre:

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

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

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

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

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

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

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Øvrige strategiske fokusområder

##### *Det underrepræsenterede køn*

Koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne. I alle led af virksomheden 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 bestyrelsen bestræber koncernen sig på, hvis muligt at opnå en ligelig fordeling. For nuværende er 1 af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kvinder.

På øvrige ledelsesniveauer ønsker KVM 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 virksomhedens ledere.

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

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

### Resultatopgørelse

tDKK	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
<b>Bruttofortjeneste</b>		83.071	80.971	73.060	72.627
Distributionsomkostninger		-43.270	-42.672	-40.508	-39.035
Administrationsomkostninger		-18.197	-19.645	-16.111	-18.537
<b>Resultat af primær drift</b>		21.604	18.654	16.441	15.055
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	0	0	3.971	3.012
Finansielle indtægter		133	207	40	50
Finansielle omkostninger		-3.017	-441	-2.945	-240
<b>Ordinært resultat før skat</b>		18.720	18.420	17.507	17.877
Skat af ordinært resultat	3	-4.210	-3.839	-2.997	-3.296
<b>Årets resultat</b>		14.510	14.581	14.510	14.581

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

### Balance

tDKK	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2023	2022	2023	2022
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
Færdiggjorte udviklingsprojekter	4	849	666	849	666
		849	666	849	666
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
Grunde og bygninger	5	52.548	50.600	52.548	50.600
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	7.985	8.876	7.824	8.674
		60.533	59.476	60.372	59.274
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	0	0	11.579	13.811
Andre tilgodehavender	6	0	0	0	0
		0	0	11.579	13.811
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>61.382</b>	<b>60.142</b>	<b>72.800</b>	<b>73.751</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		17.126	13.499	17.126	13.499
Varer under fremstilling		20.143	15.465	20.143	15.465
Færdigvarer og handelsvarer		5.271	5.919	2.567	3.332
		42.540	34.883	39.836	32.296
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.286	32.436	16.458	24.281
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	24.364	33.906	24.364	33.906
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		0	0	2.810	0
Andre tilgodehavender		1.385	2.178	1.385	2.178
Periodeafgrænsningsposter	8	2.312	1.428	2.312	1.428
		57.347	69.948	47.329	61.793
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>786</b>	<b>477</b>	<b>110</b>	<b>278</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>100.673</b>	<b>105.308</b>	<b>87.275</b>	<b>94.367</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>162.055</b>	<b>165.450</b>	<b>160.075</b>	<b>168.118</b>

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

### Balance

tDKK	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2023	2022	2023	2022
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital		9.000	9.000	9.000	9.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	5.550	7.828
Reserve for udviklingsomkostninger		0	0	662	520
Reserve for valutaomregning		423	868	0	0
Overført resultat		39.185	27.175	33.396	19.695
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>48.608</b>	<b>37.043</b>	<b>48.608</b>	<b>37.043</b>
<b>Hensættelser</b>					
Udskudt skat	9	16.540	15.804	16.540	15.804
Andre hensatte forpligtelser	10	800	800	800	800
		<b>17.340</b>	<b>16.604</b>	<b>17.340</b>	<b>16.604</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
Gæld til realkreditinstitutter	11	28.154	10.860	28.154	10.860
Gæld til kreditinstitutter	11	733	832	733	832
		<b>28.887</b>	<b>11.692</b>	<b>28.887</b>	<b>11.692</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	1.316	840	1.316	840
Kreditinstitutter		11.280	45.435	10.754	45.403
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	10.648	8.208	10.648	8.208
Leverandørgæld		19.296	25.160	19.016	24.761
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.126	4.964
Selskabsskat		3.772	2.057	2.657	1.704
Anden gæld		20.908	18.411	18.723	16.899
		<b>67.220</b>	<b>100.111</b>	<b>65.240</b>	<b>102.779</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>96.107</b>	<b>111.803</b>	<b>94.127</b>	<b>114.471</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>162.055</b>	<b>165.450</b>	<b>160.075</b>	<b>168.118</b>
<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 2022 – 31. oktober 2023

### Koncernpengestrømsopgørelse

tDKK	Note	2022/23	2021/22
Årets resultat		14.510	14.581
Reguleringer	16	7.353	6.207
Ændring i varebeholdninger		-7.657	-101
Ændring i tilgodehavender		15.041	-25.623
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser		-3.368	5.307
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>		<b>25.879</b>	<b>371</b>
Betalt skat		-1.758	-1.662
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>24.121</b>	<b>-1.291</b>
Investering i immaterielle aktiver		-434	-410
Investering i materielle aktiver		-4.396	-2.324
Salg af materielle aktiver		2	456
Erhvervelse af datterselskab, fusioneret 1. november 2022		-27.545	0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>-32.373</b>	<b>-2.278</b>
Ændring af kassekredit		-6.610	17.890
Afdrag på langfristet gæld		-844	-2.047
Provenu ved langfristet lånoptagelse		18.515	835
Udbetalt udbytte		-2.500	-24.000
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>8.561</b>	<b>-7.322</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>309</b>	<b>-10.891</b>
Likvide beholdninger 1. november 2022		477	11.368
<b>Likvide beholdninger 31. oktober 2023</b>		<b>786</b>	<b>477</b>

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

### Egenkapitalopgørelse

tDKK		Virksom-	Reserve for	Overført	Egen-
Koncern	Note	heds-	valuta-	resultat	kapital
		kapital	omregning		i alt
Saldo den 1. november 2022		9.000	868	27.175	37.043
Udbetalt ekstraordinært udbytte		0	0	-2.577	-2.577
Udbytte af egne aktier		0	0	77	77
Valutakursreguleringer, udenlandske enheder m.v.		0	-445	0	-445
Overført, jf. resultatdisponering	13	0	0	14.510	14.510
<b>Saldo 31. oktober 2023</b>		<b>9.000</b>	<b>423</b>	<b>39.185</b>	<b>48.608</b>

Der er udstedt aktier á 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder og der har ikke været ændringer i selskabskapitalen de seneste 5 år. Koncernen ejer uændret nominelt 270.000 kr. egne aktier svarende til 3% af den samlede kapital.

tDKK		Virksom-	Reserve for	Reserve for	Overført	Egen-
Modervirksomhed	Note	heds-	nettoop-	udviklings-	resultat	kapital
		kapital	skrivning	omkost-		i alt
			efter den	ninger		
			indre			
			værdi-			
			metode			
Saldo den 1. november 2022		9.000	7.828	520	19.695	37.043
Udbetalt ekstraordinært udbytte		0	0	0	-2.577	-2.577
Udbytte af egne aktier		0	0	0	77	77
Valutakursreguleringer, udenlandske enheder m.v.		0	-445	0	0	-445
Overført, jf. resultatdisponering	13	0	-1.833	142	16.201	14.510
<b>Saldo 31. oktober 2023</b>		<b>9.000</b>	<b>5.550</b>	<b>662</b>	<b>33.396</b>	<b>48.608</b>

Der er udstedt aktier á 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder og der har ikke været ændringer i selskabskapitalen de seneste 5 år. Selskabet ejer uændret nominelt 270.000 kr. egne aktier svarende til 3% af den samlede kapital.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KVM A/S for perioden 1. november 2022 – 31. oktober 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

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

#### Koncernregnskab

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

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

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

#### Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

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

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokteres 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 dagværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Virksomhedssammenslutninger, fortsat

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

##### Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen sker til bogførte værdier med tilbagevirkende kraft og med tilpasning af sammenligningstal samt eliminering af transaktioner mellem selskaberne.

##### Leasing

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

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

##### 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.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Resultatopgørelse

##### Nettoomsætning

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

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

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

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

##### Bruttofortjeneste

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

##### Produktionsomkostninger

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

##### Distributionsomkostninger

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

##### Administrationsomkostninger

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

##### 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., amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Skat af periodens resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

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

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

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

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

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

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

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

##### Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

##### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Igangværende arbejder for fremmed regning, fortsat

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere netto-realiseringsværdi.

Modtagne acotobetalinge 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.

##### Egenkapital, fortsat

##### *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 udviklingsomkostninger*

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

##### *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.

##### 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.



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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

##### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte 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 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 rentebærende gæld samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

##### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af kontante beholdninger og bankindeståender.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 2022 – 31. oktober 2023

### Noter

tDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	83.552	80.357	81.025	77.763
Pensioner	7.195	6.322	7.057	6.204
Andre omkostninger til social sikring	2.010	2.058	2.010	1.981
	<u>92.757</u>	<u>88.737</u>	<u>90.092</u>	<u>85.948</u>
Gennemsnitlig antal medarbejdere	<u>157</u>	<u>155</u>	<u>151</u>	<u>150</u>

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

### 3 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	3.474	1.852	2.261	1.309
Årets regulering af udskudt skat	736	1.987	736	1.987
	<u>4.210</u>	<u>3.839</u>	<u>2.997</u>	<u>3.296</u>

### 4 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern	Moder- virksomhed
	Færdiggjorte udviklings- projekter	Færdiggjorte udviklings- projekter
Kostpris 1. november 2022	15.786	15.786
Tilgang i årets løb	434	434
Kostpris 31. oktober 2023	<u>16.220</u>	<u>16.220</u>
Ned- og afskrivninger 1. november 2022	15.120	15.120
Årets afskrivninger	251	251
Ned- og afskrivninger 31. oktober 2023	<u>15.371</u>	<u>15.371</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2023</b>	<u>849</u>	<u>849</u>

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

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

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

### Noter

#### 5 Materielle anlægsaktiver

tDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. november 2022	0	47.698	0	46.836
Tilgang ved fusion	50.600	0	50.600	0
Overført	6.544	-6.544	6.544	-6.544
Valutakursreguleringer	0	-10	0	0
Tilgang i årets løb	3.117	1.279	3.117	1.258
Afgang i årets løb	0	-362	0	-274
Kostpris 31. oktober 2023	60.261	42.061	60.261	41.276
Ned- og afskrivninger 1. november 2022	0	38.822	0	38.162
Overført	6.121	-6.121	6.121	-6.121
Valutakursreguleringer	0	-8	0	0
Årets afskrivninger	1.592	1.745	1.592	1.685
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afgang	0	-362	0	-274
Ned- og afskrivninger 31. oktober 2023	7.713	34.076	7.713	33.452
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2023</b>	<b>52.548</b>	<b>7.985</b>	<b>52.548</b>	<b>7.824</b>
Heraf finansielle leasingaktiver		1.257		1.257

#### 6 Finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Modervirksomhed	
	Andre tilgodehavender	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. november 2022	1.590	1.223	1.590	
Afgang ved fusion	-1.590	0	-1.590	
Afgang i årets løb	0	-186	0	
Kostpris 31. oktober 2023	0	1.037	0	
Værdireguleringer 1. november 2022	0	12.588	0	
Modtaget udbytte	0	-5.804	0	
Afgang i årets løb	0	231	0	
Valutakursreguleringer	0	-444	0	
Årets resultat	0	3.971	0	
Værdireguleringer 31. oktober 2023	0	10.542	0	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2023</b>	<b>0</b>	<b>11.579</b>	<b>0</b>	

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
KVM UK Limited	England	GBP 15.000	100,0%
KVM International Inc.	USA	USD 150	100,0%

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

### Noter

#### 7 Igangværende arbejder for fremmed regning

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

#### 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier mv.

#### 9 Hensættelse til udskudt skat

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Hensættelse til udskudt skat pr. 1. november 2022	6.639	4.652	6.639	4.652
Tilgang ved fusion	9.165	0	9.165	0
Årets regulering af udskudt skat	736	1.987	736	1.987
	16.540	6.639	16.540	6.639

#### 10 Andre hensættelser

Andre hensættelser pr. 1. november 2022	800	800	800	800
Årets regulering	0	0	0	0
	800	800	800	800

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

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

### Noter

#### 11 Langfristede gældsforpligtelser

tDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
<b>Realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	23.681	8.974	23.681	8.974
Mellem 1 og 5 år	4.473	1.886	4.473	1.886
Langfristet del	28.154	10.860	28.154	10.860
Indenfor 1 år	991	471	991	471
	<u>29.145</u>	<u>11.331</u>	<u>29.145</u>	<u>11.331</u>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	733	832	733	832
Langfristet del	733	832	733	832
Indenfor 1 år	325	369	325	369
	<u>1.058</u>	<u>1.201</u>	<u>1.058</u>	<u>1.201</u>

#### 12 Begivenheder efter balancedagen

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

#### 13 Resultatdisponering

tDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-1.833	2.149
Reserve for udviklingsomkostninger	0	0	142	92
Overført resultat	14.510	14.581	16.201	12.340
	<u>14.510</u>	<u>14.581</u>	<u>14.510</u>	<u>14.581</u>

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

### Noter

#### 14 Pantsætninger og eventualforpligtelser

tDKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing.				
Samlede fremtidige leasingydelser:				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	645	402	279	402
Langfristet del	645	402	279	402
Indenfor 1 år	1.012	1.162	646	809
	<u>1.657</u>	<u>1.564</u>	<u>925</u>	<u>1.211</u>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 5 år	0	14.808	0	14.808

#### Andre pantsætninger og eventualforpligtelser

##### Koncern

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

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

##### Modervirksomhed

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

Selskabet har stillet ulimiteret selvskyldnerkaution for dattervirksomheders gæld til kreditinstitut, der pr. 31. oktober 2023 udgør tDKK 526 (2021/22: tDKK 33)

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

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

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

### Noter

#### 15 Nærtstående parter

##### Bestemmende indflydelse

Zefyr Invest I A/S, Torskekaj 1, 3., 6700 Esbjerg

##### Grundlag

Modervirksomhed

##### Øvrige nærtstående parter

KVM UK Ltd., Storbritannien

Dattervirksomhed

KVM International Inc., USA

Dattervirksomhed

Lars Nørgaard, Fjordbjerg Ager 16, 7840 Højslev

Direktør

Lars Stagaard Jensen, Troldhøjvænget 39, 6800 Varde

Bestyrelsesformand

Birgitte Nygaard Jørgensen, Juulsvej 2, 6800 Varde

Bestyrelsesmedlem

Tommy Gundelund Jespersen, Knudmoseparken 160, 7400 Herning

Bestyrelsesmedlem

René Rosenlund Fjellerup, Kokildehøjen 29, 8800 Viborg

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Benny Forsberg, Søjlegranen 42, 8620 Kjellerup

Medarbejdervalgt 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.

##### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for Zefyr Invest I A/S, Torskekaj 1, 3., 6700 Esbjerg. Koncernrapporten kan rekvireres hos cvr.dk.

##### Ejerforhold

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

Zefyr Invest I A/S, Torskekaj 1, 3., 6700 Esbjerg

La Duquesa ApS, Fjordbjerg Ager 16, 7840 Højslev

#### 16 Pengestrømsopgørelse – reguleringer

	Koncern	
	2022/23	2021/22
tDKK		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.588	1.938
Skat af årets resultat	4.210	3.839
Andre reguleringer	-445	430
	7.353	6.207



# PENNEO

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

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

## Poul Spencer Poulsen

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33771231

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

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

IP: 185.92.xxx.xxx

2023-12-21 08:38:23 UTC



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

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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