

---

# ***KVM Industrimaskiner A/S***

Industrivej 22, 8620 Kjellerup

## **Årsrapport for 2019/20**

(regnskabsår 1/11 - 31/10)

---

CVR-nr. 71 01 41 18

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 17/12 2020

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 2019 - 31. oktober 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019/20.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kjellerup, den 17. december 2020

## Direktion

Lars Nørgaard  
adm. direktør

## Bestyrelse

Tommy Gundelund Jespersen  
formand

Birgitte Nygaard Jørgensen

Lars Stagaard Jensen

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2019 - 31. oktober 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KVM Industrimaskiner A/S for regnskabsåret 1. november 2019 - 31. oktober 2020, 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 17. december 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

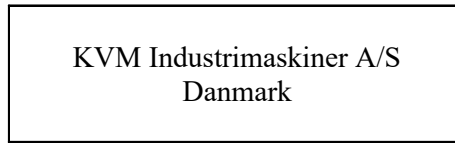
Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor  
mne23324

## Selskabsoplysninger

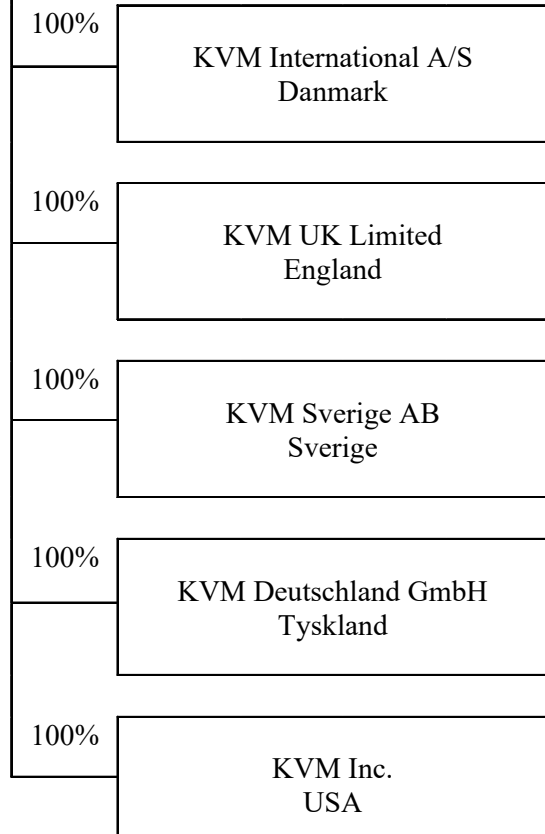
<b>Selskabet</b>	KVM Industrimaskiner A/S Industrivej 22 8620 Kjellerup  Telefon: 8770 2700 Hjemmeside: <a href="http://www.kvm.dk">www.kvm.dk</a>  CVR-nr.: 71 01 41 18 Regnskabsperiode: 1. november - 31. oktober Hjemstedskommune: Silkeborg
<b>Bestyrelse</b>	Tommy Gundelund Jespersen, formand Birgitte Nygaard Jørgensen Lars Stagaard Jensen René Rosenlund Fjellerup Hans Kristian Nielsen
<b>Direktion</b>	Lars Nørgaard
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 7400 Herning
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Erhverv Esbjerg Strandbygade 2 6700 Esbjerg

# Koncernoversigt

**Moderselskab**



**Konsoliderede  
dattervirksomheder**





## Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	67.023	66.490	67.070	56.188	51.415
Resultat af ordinær primær drift	8.573	8.459	13.405	9.029	895
Resultat før finansielle poster	8.573	8.459	13.405	9.029	895
Resultat af finansielle poster	46	-470	-536	-299	-1.553
Årets resultat	6.643	6.245	10.032	6.972	-203
<b>Balance</b>					
Balancesum	99.361	87.967	92.255	98.034	92.786
Egenkapital	33.620	33.756	33.041	45.840	38.979
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.090	-2.441	-2.104	-2.101	-1.131
Antal medarbejdere	139	138	132	131	134
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	8,6%	9,6%	14,5%	9,2%	1,0%
Soliditetsgrad	33,8%	38,4%	35,8%	46,8%	42,0%
Forrentning af egenkapital	19,7%	18,7%	25,4%	16,4%	-0,4%

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 2019/20 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 selskabets produktion eksporteres til en række europæiske lande.

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på DKK 6.643.057, og koncernens balance pr. 31. oktober 2020 udviser en egenkapital på DKK 33.620.052.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

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

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

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

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at ”lukke landene ned”, får stor betydning for verdensøkonomien.

Selskabet er indtil nu ikke påvirket nævneværdigt af virkningerne af Covid-19, og det er ledelsens vurdering, at udbruddet af Covid-19 ikke vil få større negative konsekvenser for selskabets omsætning og indtjening i 2020/21.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### Valutarisici

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

# Ledelsesberetning

## *Renterisici*

Koncernen er ikke eksponeret for væsentlige renterisici.

## **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Koncernen forventer en økonomisk udvikling i 2020/21 på niveau over det netop afsluttede regnskabsår, med fortsat fokus på fastholdelse og udbygning af konkurrenceevnen.

## **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 gældende miljø-, sikkerheds- og arbejdsmiljøkrav, og der vurderes ikke at være øvrige faktorer, der påvirker de eksterne miljøforhold i relation til koncernens miljøpåvirkning.

## **Redegørelse for samfundsansvar**

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

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

## **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019/20 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>67.023.342</b>	<b>66.490.173</b>	<b>46.384.549</b>	<b>47.291.915</b>
Distributionsomkostninger	1	-39.967.260	-38.689.057	-23.196.498	-23.558.500
Administrationsomkostninger	1	-18.482.697	-19.341.687	-16.421.294	-16.941.554
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>8.573.385</b>	<b>8.459.429</b>	<b>6.766.757</b>	<b>6.791.861</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	1.847.770	1.361.689
Finansielle indtægter		367.644	54.632	78.834	54.632
Finansielle omkostninger	3	-322.089	-524.980	-679.687	-573.158
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.618.940</b>	<b>7.989.081</b>	<b>8.013.674</b>	<b>7.635.024</b>
Skat af årets resultat	4	-1.975.883	-1.744.550	-1.370.617	-1.390.493
<b>Årets resultat</b>		<b>6.643.057</b>	<b>6.244.531</b>	<b>6.643.057</b>	<b>6.244.531</b>

# Balance 31. oktober

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.047.250	1.579.739	1.047.250	1.579.739
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>1.047.250</b>	<b>1.579.739</b>	<b>1.047.250</b>	<b>1.579.739</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.069.241	5.101.446	3.674.561	4.365.321
Indretning af lejede lokaler		707.485	758.149	707.485	758.149
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		512.740	0	512.740	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>5.289.466</b>	<b>5.859.595</b>	<b>4.894.786</b>	<b>5.123.470</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	10.977.394	15.590.514
Deposita	8	1.590.000	1.590.000	1.590.000	1.590.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.590.000</b>	<b>1.590.000</b>	<b>12.567.394</b>	<b>17.180.514</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>7.926.716</b>	<b>9.029.334</b>	<b>18.509.430</b>	<b>23.883.723</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>9</b>	<b>30.419.739</b>	<b>33.981.936</b>	<b>27.798.658</b>	<b>31.457.770</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.820.079	23.236.622	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	16.525.437	18.990.026	41.529.134	36.647.942
Andre tilgodehavender		6.814.877	433.538	7.118.898	2.568.339
Periodeafgrænsningsposter	11	1.412.823	1.469.444	1.412.723	1.430.958
<b>Tilgodehavender</b>		<b>45.573.216</b>	<b>44.129.630</b>	<b>50.060.755</b>	<b>40.647.239</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.440.964</b>	<b>825.760</b>	<b>7.088.886</b>	<b>8.958</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>91.433.919</b>	<b>78.937.326</b>	<b>84.948.299</b>	<b>72.113.967</b>
<b>Aktiver</b>		<b>99.360.635</b>	<b>87.966.660</b>	<b>103.457.729</b>	<b>95.997.690</b>

# Balance 31. oktober

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	4.172.928	8.729.997
Reserve for udviklingsomkostninger		0	0	816.853	1.028.533
Overført resultat		24.620.052	24.755.969	19.630.271	14.997.439
<b>Egenkapital</b>	12	<b>33.620.052</b>	<b>33.755.969</b>	<b>33.620.052</b>	<b>33.755.969</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	3.480.916	3.584.249	3.625.916	3.591.249
Hensættelser vedr. kap. i tilknyttede virk.		0	0	49.673	105.724
Andre hensættelser	14	600.000	440.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.080.916</b>	<b>4.024.249</b>	<b>3.675.589</b>	<b>3.696.973</b>
Leasingforpligtelser		426.048	857.566	426.048	857.566
Anden gæld		7.196.442	1.266.972	6.082.394	1.082.587
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>7.622.490</b>	<b>2.124.538</b>	<b>6.508.442</b>	<b>1.940.153</b>
Kreditinstitutter		1.126.711	11.384.605	0	8.019.495
Leasingforpligtelser	15	590.537	338.730	590.537	338.730
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.297.743	14.537.572	16.901.292	13.815.349
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	10	14.868.017	2.819.394	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	27.774.905	21.437.667
Selskabsskat		1.920.582	1.947.702	1.239.150	1.899.335
Anden gæld	15	18.233.587	17.033.901	13.147.762	11.094.019
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>54.037.177</b>	<b>48.061.904</b>	<b>59.653.646</b>	<b>56.604.595</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>61.659.667</b>	<b>50.186.442</b>	<b>66.162.088</b>	<b>58.544.748</b>
<b>Passiver</b>		<b>99.360.635</b>	<b>87.966.660</b>	<b>103.457.729</b>	<b>95.997.690</b>
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. november	9.000.000	0	0	24.755.969	33.755.969
Udbytte på egne aktier	0	0	0	210.031	210.031
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-6.710.031	-6.710.031
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	-278.974	-278.974
Årets resultat	0	0	0	6.643.057	6.643.057
<b>Egenkapital 31. oktober</b>	<b>9.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.620.052</b>	<b>33.620.052</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. november	9.000.000	8.729.997	1.028.533	14.997.439	33.755.969
Udbytte på egne aktier	0	0	0	210.031	210.031
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-6.710.031	-6.710.031
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-278.974	0	0	-278.974
Årets udviklingsomkostninger	0	0	197.730	-197.730	0
Årets af- og nedskrivning	0	0	-409.410	409.410	0
Årets resultat	0	-4.278.095	0	10.921.152	6.643.057
<b>Egenkapital 31. oktober</b>	<b>9.000.000</b>	<b>4.172.928</b>	<b>816.853</b>	<b>19.630.271</b>	<b>33.620.052</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

	Note	Koncern	
		2019/20 DKK	2018/19 DKK
Årets resultat		6.643.057	6.244.531
Reguleringer	19	3.557.703	5.363.967
Ændring i driftskapital	20	24.216.561	-17.938.016
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>34.417.321</b>	<b>-6.329.518</b>
Renteindbetalinger og lignende		367.644	54.631
Renteudbetalinger og lignende		-322.091	-524.980
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>34.462.874</b>	<b>-6.799.867</b>
Betalt selskabsskat		-1.569.126	-4.166.684
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>32.893.748</b>	<b>-10.966.551</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-253.500	-249.313
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.090.479	-2.440.817
Salg af materielle anlægsaktiver		3.040	109.500
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.340.939</b>	<b>-2.580.630</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-10.257.894	11.384.605
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-364.711	-376.347
Indgåelse af leasingforpligtelser		185.000	363.708
Betalt udbytte		-6.500.000	-6.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-16.937.605</b>	<b>5.371.966</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>14.615.204</b>	<b>-8.175.215</b>
Likvider 1. november		825.760	9.000.975
<b>Likvider 31. oktober</b>		<b>15.440.964</b>	<b>825.760</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		15.440.964	825.760
Værdipapirer		0	0
<b>Likvider 31. oktober</b>		<b>15.440.964</b>	<b>825.760</b>



# Noter til årsregnskabet

1 Medarbejderforhold	Koncern		Moterselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
Lønninger	66.412.057	64.436.976	55.997.156	55.053.493
Pensioner	5.114.680	5.156.302	4.391.133	4.427.857
Andre omkostninger til social sikring	1.670.782	1.763.621	1.566.483	1.652.200
Andre personaleomkostninger	399.201	0	399.201	0
	<b>73.596.720</b>	<b>71.356.899</b>	<b>62.353.973</b>	<b>61.133.550</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>139</b>	<b>138</b>	<b>116</b>	<b>116</b>

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

2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	Moterselskab	
	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	2.367.579	1.541.780
Andel af underskud i dattervirksomheder	-421.248	-238.224
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	-98.561	58.133
	<b>1.847.770</b>	<b>1.361.689</b>

3 Finansielle omkostninger	Koncern		Moterselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	398.397	295.152
Andre finansielle omkostninger	322.089	524.980	120.250	278.006
Kursreguleringer omkostninger	0	0	161.040	0
	<b>322.089</b>	<b>524.980</b>	<b>679.687</b>	<b>573.158</b>

## Noter til årsregnskabet

4 Skat af årets resultat	Koncern		Morderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets aktuelle skat	2.079.216	1.996.097	1.239.150	1.899.040
Årets udskudte skat	-103.333	-251.547	131.467	-508.547
	<b>1.975.883</b>	<b>1.744.550</b>	<b>1.370.617</b>	<b>1.390.493</b>

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK
Kostpris 1. november	15.033.320
Tilgang i årets løb	253.500
Kostpris 31. oktober	15.286.820
Ned- og afskrivninger 1. november	13.453.581
Årets afskrivninger	785.989
Ned- og afskrivninger 31. oktober	14.239.570
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b>1.047.250</b>
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	15.033.320
Tilgang i årets løb	<u>253.500</u>
Kostpris 31. oktober	<u>15.286.820</u>
Ned- og afskrivninger 1. november	13.453.581
Årets afskrivninger	<u>785.989</u>
Ned- og afskrivninger 31. oktober	<u>14.239.570</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b><u>1.047.250</u></b>
Afskrives over	<u>4 år</u>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. november	36.714.431	6.413.786	0	43.128.217
Tilgang i årets løb	447.709	130.026	512.740	1.090.475
Afgang i årets løb	-1.322.240	0	0	-1.322.240
Kostpris 31. oktober	35.839.900	6.543.812	512.740	42.896.452
Opskrivninger 1. november	0	0	0	0
Opskrivninger 31. oktober	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. november	31.612.985	5.655.637	0	37.268.622
Årets afskrivninger	1.369.654	180.690	0	1.550.344
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.211.980	0	0	-1.211.980
Ned- og afskrivninger 31. oktober	31.770.659	5.836.327	0	37.606.986
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b>4.069.241</b>	<b>707.485</b>	<b>512.740</b>	<b>5.289.466</b>
Afskrives over	3-10 år	10 år		
Heraf finansielle leasingaktiver	1.003.001	0	0	1.003.001

## Noter til årsregnskabet

### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. november	34.451.360	6.413.786	0	40.865.146
Tilgang i årets løb	447.709	130.026	512.740	1.090.475
Afgang i årets løb	-1.211.980	0	0	-1.211.980
Kostpris 31. oktober	<u>33.687.089</u>	<u>6.543.812</u>	<u>512.740</u>	<u>40.743.641</u>
Ned- og afskrivninger 1. november	30.086.039	5.655.637	0	35.741.676
Årets afskrivninger	1.138.469	180.690	0	1.319.159
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.211.980	0	0	-1.211.980
Ned- og afskrivninger 31. oktober	<u>30.012.528</u>	<u>5.836.327</u>	<u>0</u>	<u>35.848.855</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b><u>3.674.561</u></b>	<b><u>707.485</u></b>	<b><u>512.740</u></b>	<b><u>4.894.786</u></b>
Afskrives over	<u>3-10 år</u>	<u>10 år</u>		
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>1.003.001</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.003.001</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2020	2019
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. november	1.995.023	7.230.774
Afgang i årets løb	0	-5.235.751
Kostpris 31. oktober	<u>1.995.023</u>	<u>1.995.023</u>
Værdireguleringer 1. november	13.489.767	11.401.387
Årets afgang	0	4.759.770
Valutakursregulering	-278.974	470.711
Årets resultat	1.946.330	1.303.556
Udbytte til moderselskabet	-6.125.864	-4.503.790
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-98.561	58.133
Værdireguleringer 31. oktober	<u>8.932.698</u>	<u>13.489.767</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>49.673</u>	<u>105.724</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b><u>10.977.394</u></b>	<b><u>15.590.514</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
KVM International 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

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	Deposita	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. november	1.590.000	1.590.000
Kostpris 31. oktober	<u>1.590.000</u>	<u>1.590.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b><u>1.590.000</u></b>	<b><u>1.590.000</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	10.819.827	11.096.901	10.819.827	11.096.901
Varer under fremstilling	15.168.288	19.025.224	15.168.288	19.025.224
Færdigvarer og handelsvarer	4.431.624	3.859.811	1.810.543	1.335.645
	<b>30.419.739</b>	<b>33.981.936</b>	<b>27.798.658</b>	<b>31.457.770</b>
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	46.766.434	40.515.354	41.529.134	36.647.942
Modtagne acontobetalinge	-45.109.014	-24.344.722	0	0
	<b>1.657.420</b>	<b>16.170.632</b>	<b>41.529.134</b>	<b>36.647.942</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	16.525.437	18.990.026	41.529.134	36.647.942
Modtagne forudbetalinger under passiver	-14.868.017	-2.819.394	0	0
	<b>1.657.420</b>	<b>16.170.632</b>	<b>41.529.134</b>	<b>36.647.942</b>

### 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.

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. november	3.584.249	3.835.796	3.591.249	4.099.796
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-103.333	-251.547	131.467	-508.547
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen, reguleringer tidligere år	0	0	-96.800	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. oktober</b>	<b>3.480.916</b>	<b>3.584.249</b>	<b>3.625.916</b>	<b>3.591.249</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14 Andre hensættelser</b>				
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	600.000	440.000	0	0
	<b>600.000</b>	<b>440.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	426.048	857.566	426.048	857.566
Langfristet del	426.048	857.566	426.048	857.566
Inden for 1 år	590.537	338.730	590.537	338.730
	<b>1.016.585</b>	<b>1.196.296</b>	<b>1.016.585</b>	<b>1.196.296</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	7.196.442	1.266.972	6.082.394	1.082.587
Langfristet del	7.196.442	1.266.972	6.082.394	1.082.587
Øvrig kortfristet gæld	18.233.587	17.033.901	13.147.762	11.094.019
	<b>25.430.029</b>	<b>18.300.873</b>	<b>19.230.156</b>	<b>12.176.606</b>

## 16 Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Betalt ekstraordinært udbytte	6.710.031	6.185.567
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-4.278.095	-3.142.101
Overført resultat	4.211.121	3.201.065
	<b>6.643.057</b>	<b>6.244.531</b>

## Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	756.709	823.574	267.137	392.900
Mellem 1 og 5 år	688.561	134.977	200.102	281.300
	<b>1.445.270</b>	<b>958.551</b>	<b>467.239</b>	<b>674.200</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 5 år	21.990.000	25.745.000	21.990.000	25.745.000

### 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.

Moderselskabet har afgivet solidarisk ulimiteret selvskyldnerkaution over for datterselskaberne KVM International A/S, KVM Sverige AB og KVM UK LTD.

Moderselskabet hæfter solidarisk for betalt moms i fællesregistreringen med datterselskabet KVM International A/S.

Koncernen har stillet forudbetalingsgarantier overfor tredjemand. Værdien af de stillede garantier udgør pr. 31. oktober 2020 DKK 13.677.030.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

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

#### Øvrige nærtstående parter

KVM International A/S	Dattervirksomhed
KVM Sverige AB, Sverige	Dattervirksomhed
KVM UK Ltd., Storbritannien	Dattervirksomhed
KVM Deutschland GmbH, Tyskland	Dattervirksomhed
KVM Inc., USA	Dattervirksomhed

#### Transaktioner

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

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
Zefyr Invest I A/S	Esbjerg

Koncernrapporten for kan rekvireres på følgende adresse:

Torskekaj 1, 3  
6700 Esbjerg

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-367.644	-54.632
Finansielle omkostninger	322.089	524.980
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.336.333	2.678.358
Skat af årets resultat	1.975.883	1.744.550
Andre reguleringer	-708.958	470.711
	<b>3.557.703</b>	<b>5.363.967</b>
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	3.562.197	749.039
Ændring i tilgodehavender	-1.443.588	-4.733.612
Ændring i andre hensatte forpligtelser	160.000	0
Ændring i leverandører m.v.	21.937.952	-13.953.443
	<b>24.216.561</b>	<b>-17.938.016</b>

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KVM Industrimaskiner A/S for 2019/20 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 2019/20 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

## 21 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 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

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 for-

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hold 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.

### **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**

Bruttofortjeneste 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

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

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

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Udviklingsprojekter*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 4 år.

### 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.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### 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 nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## 21 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

### 21 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$