
Investeringselskabet af 1. november 2001 A/S

C/O Carsten Fischer Andersen, Frydenlund Park 15, 2950
Vedbæk

Årsrapport for
1. november 2022 - 31. oktober 2023

CVR-nr. 10 08 47 25

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 5/3 2024

Jens Otto Veile
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober	8
Balance 31. oktober	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober	12
Noter til årsregnskabet	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2022 - 31. oktober 2023 for Investeringselskabet af 1. november 2001 A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022/23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 5. marts 2024

Direktion

Carsten Allan Fischer Andersen
direktør

Bestyrelse

Jens Otto Veile
formand

Allan Fischer Andersen
næstformand

Ina Birgitte Fischer Andersen

Carsten Allan Fischer Andersen

Karla Margarete Andersen

Ghita Simone Fischer Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Investeringselskabet af 1. november 2001 A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringselskabet af 1. november 2001 A/S for regnskabsåret 1. november 2022 - 31. oktober 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 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 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 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Hellerup, den 5. marts 2024

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Nikolaj Erik Johnsen
statsautoriseret revisor
mne35806

Mads Lundemann
statsautoriseret revisor
mne44181

Selskabsoplysninger

Selskabet	Investeringselskabet af 1. november 2001 A/S C/O Carsten Fischer Andersen Frydenlund Park 15 2950 Vedbæk CVR-nr: 10 08 47 25 Regnskabsperiode: 1. november 2022 - 31. oktober 2023 Stiftet: 10. juni 2002 Regnskabsår: 22. regnskabsår Hjemstedskommune: Rudersdal
Bestyrelse	Jens Otto Veile, formand Allan Fischer Andersen, næstformand Ina Birgitte Fischer Andersen Carsten Allan Fischer Andersen Karla Margarete Andersen Ghita Simone Fischer Andersen
Direktion	Carsten Allan Fischer Andersen
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

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

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	-3.690	-3.555	-3.294	-3.513	-3.743
Resultat af finansielle poster	337.459	106.800	233.427	-78.168	-151.680
Årets resultat	305.187	94.857	210.647	-82.260	-160.749
Balance					
Balancesum	1.149.162	878.148	848.674	633.034	729.960
Egenkapital	753.894	448.707	353.851	143.203	225.464
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,6%	-0,5%
Soliditetsgrad	65,6%	51,1%	41,7%	22,6%	30,9%
Egenkapitalforrentning	50,8%	23,6%	84,8%	-44,6%	-52,6%

Definitioner af nøgletallene fremgår af afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består af formuepleje gennem investering i børsnoterede værdipapirer herunder primært aktier.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022/23 udviser et overskud på DKK 305.186.738, og selskabets balance pr. 31. oktober 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 753.894.021.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Forventningerne til indeværende år blev meget bedre end forventet ved regnskabsårets indgang. Dette kan henføres til et gunstigt år for aktiemarkedet, som har haft en større positiv indvirkning på selskabets aktieportefølje. Selskabet fastholder strategien fra tidligere år uanset den aktuelle uro på finansmarkederne.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens vurdering, at resultatet for det kommende år vil ligge under niveauet fra sidste år, hvilket vil sige et resultat i niveauet 120-180 mio. kr. Forventningerne er forbundet med usikkerhed og afhænger bl.a. af makroøkonomiske forhold samt udviklingen på de finansielle markeder.

Eksternt miljø

Selskabets aktivitet består udelukkende af formuepleje, og det eksterne miljø er ikke af betydning for driften af selskabet.

Videnressourcer

Selskabets ansatte beskæftiger sig udelukkende med formuepleje og herudover benytter selskabet eksterne rådgivere.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. november 2022 - 31. oktober 2023

	Note	2022/23	2021/22
		DKK	DKK
Bruttotab		-641.096	-843.413
Personaleomkostninger	1	-3.048.517	-2.711.245
Resultat før finansielle poster		-3.689.613	-3.554.658
Finansielle indtægter		346.635.628	110.055.432
Finansielle omkostninger		-9.176.672	-3.255.132
Resultat før skat		333.769.343	103.245.642
Skat af årets resultat	2	-28.582.605	-8.389.114
Årets resultat	3	305.186.738	94.856.528

Balance 31. oktober 2023

Aktiver

	Note	2022/23 DKK	2021/22 DKK
Udskudt skatteaktiv	4	5.000.000	5.000.000
Periodeafgrænsningsposter	5	<u>7.923</u>	<u>3.169</u>
Tilgodehavender		<u>5.007.923</u>	<u>5.003.169</u>
Værdipapirer	6	<u>1.135.491.246</u>	<u>869.544.945</u>
Likvide beholdninger		<u>8.663.114</u>	<u>3.599.824</u>
Omsætningsaktiver		<u>1.149.162.283</u>	<u>878.147.938</u>
Aktiver		<u>1.149.162.283</u>	<u>878.147.938</u>

Balance 31. oktober 2023

Passiver

	Note	2022/23	2021/22
		DKK	DKK
Selskabskapital		4.000.000	4.000.000
Overført resultat		749.894.021	444.707.282
Egenkapital		753.894.021	448.707.282
Kreditinstitutter		43.839.979	0
Selskabsskat		17.223.675	4.638.723
Langfristede gældsforpligtelser	7	61.063.654	4.638.723
Kreditinstitutter	7	438	85.443.382
Leverandører af varer og tjenesteydelser		234.000	216.160
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		90.392.207	64.694.683
Selskabsskat	7	4.646.078	0
Anden gæld	8	238.931.885	274.447.708
Kortfristede gældsforpligtelser		334.204.608	424.801.933
Gældsforpligtelser		395.268.262	429.440.656
Passiver		1.149.162.283	878.147.938
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Begivenheder efter balancedagen	12		
Anvendt regnskabspraksis	13		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. november	4.000.000	444.707.283	448.707.283
Årets resultat	0	305.186.738	305.186.738
Egenkapital 31. oktober	4.000.000	749.894.021	753.894.021

Pengestrømsopgørelse 1. november 2022 - 31. oktober 2023

	Note	2022/23 DKK	2021/22 DKK
Årets resultat		305.186.738	94.856.528
Regulering	9	-308.876.351	-98.411.186
Ændring i driftskapital	10	-9.805.212	-13.621.287
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-13.494.825	-17.175.945
Renteindbetalinger og lignende		57.729.326	17.632.593
Renteudbetalinger og lignende		-9.176.672	-3.255.132
Pengestrømme fra ordinær drift		35.057.829	-2.798.484
Betalt selskabsskat		-11.351.575	-19.315.805
Pengestrømme fra driftsaktivitet		23.706.254	-22.114.289
Salg af værdipapirer		22.960.001	63.503.634
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		22.960.001	63.503.634
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-41.602.965	-40.834.889
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-41.602.965	-40.834.889
Ændring i likvider		5.063.290	554.456
Likvider 1. november		3.599.824	3.045.368
Likvider 31. oktober		8.663.114	3.599.824
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		8.663.114	3.599.824
Likvider 31. oktober		8.663.114	3.599.824

Noter til årsregnskabet

	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
Lønninger	3.031.973	2.702.798
Andre omkostninger til social sikring	16.544	8.447
	<u>3.048.517</u>	<u>2.711.245</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>1.838.864</u>	<u>1.590.000</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>2</u>	<u>2</u>

	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>
	DKK	DKK
2. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	28.575.250	8.327.198
Regulering af skat vedrørende tidligere år	7.355	61.916
	<u>28.582.605</u>	<u>8.389.114</u>

	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>
	DKK	DKK
3. Resultatdisponering		
Overført resultat	305.186.738	94.856.528
	<u>305.186.738</u>	<u>94.856.528</u>

4. Udskudt skatteaktiv

Måling af skatteaktivet er baseret på en 5-årig forrentning af nettoaktiverne, svarende til den gennemsnitlige markedsrente.

5. Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
6. Værdipapirer		
Regnskabsmæssig værdi 1 november	869.544.945	840.625.592
Tilgang i årets løb	0	123.925.059
Afgang i årets løb	-29.368.088	-187.420.852
Realiseret kursgevinst / tab ved salg	6.408.088	5.629.549
Urealiserede kursreguleringer	288.906.301	86.785.597
	<u>1.135.491.24</u>	<u>869.544.945</u>
	6	

7. 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:

	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
Kreditinstitutter		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	43.839.979	0
Langfristet del	<u>43.839.979</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	0	85.443.382
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	438	0
Kortfristet del	<u>438</u>	<u>85.443.382</u>
	<u>43.840.417</u>	<u>85.443.382</u>
Selskabsskat		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	17.223.675	4.638.723
Langfristet del	17.223.675	4.638.723
Inden for 1 år	4.646.078	0
	<u>21.869.753</u>	<u>4.638.723</u>

Noter til årsregnskabet

8. Anden gæld

Anden gæld kan primært henføres til lån hos juridiske personer.

9. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-346.635.628	-110.055.432
Finansielle omkostninger	9.176.672	3.255.132
Skat af årets resultat	<u>28.582.605</u>	<u>8.389.114</u>
	<u>-308.876.351</u>	<u>-98.411.186</u>

10. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>
	DKK	DKK
Ændring i tilgodehavender	-4.754	0
Ændring i leverandører mv.	<u>-9.800.458</u>	<u>-13.621.287</u>
	<u>-9.805.212</u>	<u>-13.621.287</u>

11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Værdipapirbeholdningen er stillet til sikkerhed for investeringskreditten på 43.840 TDKK (2021/22: TDKK 85.443)

12. Efterfølgende begivenheder

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

Noter til årsregnskabet

13. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringselskabet af 1. november 2001 A/S for 2022/23 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2022/23 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.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Resultatopgørelse

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration m.v

Bruttotab

Bruttotab opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Balance

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt 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 og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Noter til årsregnskabet

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af værdipapirer.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad $\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$

Soliditetsgrad $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$

Egenkapitalforrentning $\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$